

Marché Actions

	S	YTD	2012
MASI	0,79%	-6,14%	-15,28%
Madex	0,84%	-6,18%	-15,68%
Vol MC (m MAD)	205	13 298	30 697
Vol MB (m MAD)	-	12 378	14 291
Capi (Md MAD)		425	

Le MASI s'est apprécié cette semaine de 0,79% à 8 784 points tandis que le MADEX s'est hissé de 0,84% à 7 143 points. Leur contre performance YTD ressort respectivement à -6,14% pour le MASI et -6,18% pour le MADEX. La hausse du marché a été accompagnée par un volume hebdomadaire de MAD 205 Millions réalisés exclusivement sur le Marché Central.

Côté palmarès des valeurs, AUTO HALL arrive en tête avec une performance hebdomadaire de +11,72%. CMT est juste derrière avec une hausse de + 5,84%. Dans l'autre sens, INVOLYS s'inscrit dans les valeurs baissières en perdant 17,32% et COLORADO recule de 9%.

Marché Taux

Evolution des taux

Maturité	Taux primaires			Taux secondaires		
	S	S-1	Var (Pb)	S	S-1	Var (Pb)
13s	3,80%	3,80%	-	3,83%	3,83%	-
26s	3,90%	3,92%	-2	3,88%	3,91%	-3
52s	4,12%	4,12%	-0.5	4,11%	4,12%	-1
2a	4,51%	4,53%	-2	4,50%	4,52%	-2
5a	4,75%	4,75%	-	4,87%	4,90%	-3
10a	4,88%	4,88%	-	5,37%	5,37%	-
15a	5,67%	5,67%	-	5,66%	5,66%	-
20a	4,97%	4,97%	-	4,99%	4,99%	-

Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 19 07 2013	YTD
Levées brutes	95 602,10
Tombées	71 776,35
Levées nettes	23 825,75

Réserve monétaire (en MMAD)

Au 19 07 2013	YTD
Moy. Requise	15 743,00
Moy. constituée	16 654,66
Ecart	911,66

Marché Obligataire: Le trésor a levé MAD 3,8 milliards face à une demande de MAD 8,3 milliards orientée principalement vers les maturités courtes, le reste a concerné la maturité 2 ans avec MAD 1,5 milliards. Cette levée s'est faite à plus de 81% sur le compartiment court terme avec deux et un milliard sur les deux maturités 26 et 52 semaines respectivement, le reste de la levée a concerné la maturité 2 ans avec un montant de MAD 860 millions. Côté taux, les maturités 26 semaines et 2 ans ont baissé de 2 Pbs pour se stabiliser à 3,90% et 4,51%. Il est à noter que le trésor a largement dépassé ses besoins en financement pour le mois de juillet. En effet, ses levées ont totalisé quelques MAD 10,1 milliards face à des besoins annoncés entre MAD 7 et MAD 7,5 milliards.

Marché Monétaire: Bank AL Maghrib a réduit le volume de ses interventions lors de l'appel d'offres pour les avances à 7 jours du 17 juillet 2013, MAD 38 milliards est le montant placé via ce canal de régularisation contre une tombée de MAD 43 milliards, la Banque Centrale a ainsi retiré MAD 5 milliards en relation avec l'excédent enregistré au titre de la réserve monétaire obligatoire. Le trésor, quant à lui, a placé MAD 2,8 milliards en moyenne quotidienne sur la semaine. Cette situation a engendré une consolidation des niveaux enregistrés la semaine dernière. En effet, le TMP JJ moyen sur la semaine ressort à 3,02%, soit le même niveau que la semaine précédente. Le taux Repo JJ a évolué dans une fourchette comprise entre 2,70% et 2,75% contre un rendement moyen de 2,74% une semaine auparavant.

A l' International

Change : Cette semaine a été marquée par une très grande volatilité de la paire EUR/USD en raison de l'opacité qui entoure la politique monétaire aux Etats-Unis. En effet, le discours de Ben Bernanke n'a rien apporté de nouveau par rapport aux anciennes interventions. En outre, le dollar gagne du terrain par rapport à l'euro au lendemain de la publication d'indicateurs économiques rassurants aux Etats-Unis.

Taux : Le marché obligataire de la dette publique européenne a profité d'un mouvement de regain d'appétit au risque des investisseurs après la publication d'indicateurs économiques américains encourageants. Dans ce contexte, le taux à 10 ans de l'Espagne a reculé à 4,659%. De même, le taux de l'Italie a baissé à 4,411%.

Action : Les Bourses américaines ont clôturé la semaine en légère hausse, portés par des statistiques macro-économiques encourageantes. Au final, le Dow Jones a gagné 0,51% et le Nasdaq a grimpé de 0,04%. L'indice Phare de la bourse de Paris, quant à lui, repasse au dessus du seuil des 3 900pts alignant une quatrième semaine de hausse d'affilée.

Matières Premières: Les cours de pétrole poursuivent leur progression, dépassant les 108 dollars, les investisseurs optimistes sur la demande américaine de brut. Par ailleurs, les bonnes nouvelles économiques et le maintien provisoire par la Banque Centrale Américaine de ses mesures de soutien sont favorables également à l'évolution des cours. Enfin, l'écart entre le Brent et la WTI s'estompe au fil des séances, en raison de nettes améliorations logistiques pour l'acheminement du brut.

Disclaimer

Ce document s'adresse à des investisseurs avertis aux risques liés aux marchés financiers. Il est rappelé que la performance passée ne préjuge en rien de la performance future et que la valeur des placements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés et des cours de change. Les données qui figurent dans ce document ne constituent pas une offre. Elles sont réservées à des seules fins informatives. AD Capital ne garantit pas l'exactitude des informations contenues dans ce document.