

## Marché Actions

	S	YTD	2012
MASI	-1,02%	-8,43%	-15,28%
Madex	-1,16%	-8,67%	-15,68%
Vol MC (m MAD)	179	13 917	30 697
Vol MB (m MAD)	-	12 378	14 291
Capi (Md MAD)		414	

Au Maroc, l'indice MASI termine cette semaine sur une note négative affichant une baisse de 1 % à 8 570 pts, ramenant la contre performance du marché à -8,43%.

La capitalisation boursière perd aussi 0,97% et s'affiche à 414 MMDH.

La volumétrie hebdomadaire ressort à 179 MDH drainés exclusivement sur le marché central.

La variation négative du marché résulte essentiellement de la contre performance affichée par ATW, IAM et ADH contribuant de 27, 24 et 15 points de base respectivement à la baisse du marché.

## 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%	0	3,65%	3,71%	-6
26s	3,83%	3,90%	-7	3,83%	3,87%	-4
52s	4,10%	4,11%	-1	4,09%	4,10%	-1
2a	4,51%	4,51%	-	4,51%	4,51%	-
5a	4,75%	4,75%	-	4,88%	4,87%	1
10a	5,35%	4,88%	47	5,35%	5,33%	2
15a	5,68%	5,67%	1	5,68%	5,66%	2
20a	4,97%	4,97%	-	4,99%	4,99%	-

### Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 02 08 2013	YTD
Levées brutes	101 642,10
Tombées	76 971,35
Levées nettes	24 670,75

### Réserve monétaire (en MMAD)

Au 01 08 2013	YTD
Moy. Requise	16 249,00
Moy. constituée	19 687,80
Ecart	3 438,80

**Marché Obligataire:** Lors de cette première séance d'adjudications du mois d'août, la demande s'est chiffrée à près de MAD 8,4 milliards, cette dernière a porté sur les maturités courtes avec plus de 63% suivi par le long terme avec 32%, le reste a concerné la maturité 2 ans. Le trésor a levé un montant de MAD 3,84 milliards faite à 60% sur la maturité 10 ans, le reste a concerné le compartiment court terme. Côté taux, et contrairement au rendement 10 ans qui s'est apprécié de 47 Pbs à 5,35% comparativement à son dernier niveau, cette levée a donné lieu à une baisse de 2 à 7 Pbs sur les maturités courtes. Il est à noter que le trésor n'a pas encore communiqué ses besoins en financement alors que ses tombées en bons de trésor pour ce mois d'août dépassent les MAD 11 milliards.

**Marché Monétaire:** Les taux sur le marché monétaire se sont légèrement appréciés par rapport aux niveaux affichés la semaine précédente. En effet, le taux Repo JJ affiche une moyenne de 2,83% contre 2,75% une semaine auparavant, le TMP JJ moyen sur la semaine ressort à 3,04% sans changement significatif par rapport à celui-ci enregistré la semaine précédente. Cette situation est essentiellement due aux interventions de la Banque Centrale qui veille sur l'équilibre du marché monétaire. En effet, Bank Al Maghrib accorde MAD 49 milliards lors de l'appel d'offre du 31 juillet 2013, et injecte ainsi MAD 3 milliards supplémentaires dans le circuit bancaire.

## A l' International

**Change :** Cette semaine a été marquée par le maintien des politiques monétaires de la BCE et de la Fed ainsi que par des statistiques américaines encourageantes. Dans ce contexte, l'euro s'adjudageait aux alentours de 1,32 contre dollar.

**Taux :** Les taux d'emprunt des principaux pays de la zone euro se sont détendus en fin de semaine sur le marché obligataire, soutenus par les chiffres de l'emploi aux Etats-Unis. Le taux à 10 ans de l'Espagne a reculé à 4,568%. De son côté, le taux de l'Italie a baissé à 4,253%. De même, les taux des pays les plus solides se sont détendus : le taux de l'Allemagne a reculé à 1,651%, tout comme celui de la France à 2,198%.

**Action :** Les Bourses européennes clôturent la semaine dans le vert, portées par des indicateurs américains encourageants ainsi que le maintien par les Banques Centrales mondiales de leurs politiques monétaires accommodantes.

**Matières Premières:** Les cours de pétrole s'affichaient en hausse, portés par des statistiques économiques américaines, européennes et chinoises rassurantes pour la demande mondiale de Brut. Dans ce contexte, les futures sur le Brut américain et sur le Brent de Mer du Nord progressent légèrement au dessus des 107.9 Dollars et 109.5 Dollars respectivement.

### 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.