

## Marché Actions

	S	YTD	2012
MASI	-0,90%	-5,69 %	-15,28%
Madex	-0,91%	-5,82%	-15,68%
Vol MC (m MAD)	349	8 990	30 697
Vol MB (m MAD)	-	10 853	14 291
Capi (Md MAD)		426	

Les indices MASI et MADEX de la place casablancaise ont affiché une baisse de 0,9% au cours de cette semaine pour s'établir aux niveaux de 8 826 et 7 170 points.

Les flux transactionnels du marché central se sont établis à MAD 349 Millions au cours de cette semaine tandis que le marché de bloc n'a enregistré aucune transaction.

Côté palmarès des valeurs, HPS arrive en tête avec une performance hebdomadaire de 15% à 325DH. DLM est juste derrière avec une hausse de 12,7% à 212 DH.

Dans l'autre sens, AGMA LAHLOU TAZI s'inscrit dans les valeurs baissières en perdant 13% à 2010DH. Nexans, de son côté, a reculé de 6% à 124 DH.

## Marché Taux

### Evolution des taux

Maturité	Taux primaires			Taux secondaires		
	S	S-1	Var (Pb)	S	S-1	Var (Pb)
13s	3,91%	3,95%	- 4	3,91%	3,95%	- 4
26s	4,10%	4,12%	- 2	4,10%	4,12%	- 2
52s	4,22%	4,22%	-	4,21%	4,22%	-
2a	4,66%	4,60%	6	4,64%	4,60%	4
5a	4,75%	4,75%	-	4,99%	4,99%	-
10a	4,88%	4,88%	-	5,30%	5,28%	3
15a	5,64%	5,64%	-	5,20%	5,20%	1
20a	4,97%	4,97%	-	4,95%	4,95%	-

### Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 07/06/2013	YTD
Levées brutes	80 117,10
Tombées	60 715,35
Levées nettes	19 401,75

### Réserve monétaire (en MMAD)

Au 07/06/2013	YTD
Moy. Requise	15 655,00
Moy. constituée	17 287,03
Ecart	1 632,03

**Marché Obligataire:** Le trésor a levé MAD 3,5 milliards répartis en MAD 224 Millions et MAD 1,95 milliard pour les maturités 13 et 26 semaines respectivement, le reste a concerné la maturité 2 ans avec plus de MAD 1,32 milliards. Cette levée a donné lieu à une légère baisse des rendements à court terme. En effet, les rendements 13 et 26 semaines ont reculé de 4 et 2 Pbs pour se stabiliser à 3,91% et 4,10% au lieu de 3,95% et 4,12% une semaine auparavant. Contrairement aux maturités courtes, le rendement 2 ans s'est tendu à 4,66% gagnant plus de 6 Pbs. Il est à noter que le trésor a satisfait 23% de la demande pour combler à hauteur de 53% ses besoins pour le mois de mai. En effet, ses levées depuis le début du mois ont totalisé quelques MAD 4,5 milliards face à un besoin prévisionnel se situant entre MAD 8 et 8,5 milliards, il devrait par la suite mobiliser quelques MAD 2 milliards en moyenne lors des deux prochaines séances.

**Marché Monétaire:** Cette semaine, Bank AL Maghrib a satisfait presque 59% de la demande lors de l'appel d'offres pour les avances à 7 jours du 05 mai 2013. En effet, il a reconduit les MAD 41 milliards servis la semaine dernière contre une demande de MAD 69 milliards. Dans le même sens, le trésor a placé MAD 3,2 milliards en moyenne quotidienne sur la semaine. Cette situation a fait ressortir un TMP JJ moyen sur la semaine de 3,03% contre 3,02% une semaine auparavant. Le taux Repo JJ moyen sur la semaine affiche un rendement de 2,83% en baisse de 6 Pbs par rapport à la semaine précédente.

## A l' International

**Change :** Sans surprise, la BCE a maintenu son taux directeur à 0,50 %, son plus bas historique. La monnaie unique s'est ainsi fortement appréciée face au billet vert suite aux propos rassurants du président de la BCE Mario Draghi réaffirmant le maintien d'une politique monétaire accommodante en vue de stimuler la reprise économique. Dans ce contexte, l'euro s'ajugeait aux alentours de 1,3240 dollar.

**Taux :** Les marchés obligataires ont connu en fin de semaine une légère embellie avec le 10 ans espagnol qui perdait 4 bp à 4,58% ainsi que le rendement à 10 ans italien qui a bénéficié de la plus grande détente en perdant 13bp à 4,20%. De son côté, le Bund allemand restait stable à 1,51% tandis que les taux américains sur les T-Bonds ont bondi de 9bp à 2,17%.

**Action :** Après une forte correction des marchés boursiers en début de semaine et une forte aversion au risque, les marchés européens se sont légèrement repris après la publication du rapport sur l'emploi de mai aux Etats-Unis laissant présager une amélioration de l'économie mondiale. Ainsi, le Dow Jones gagne 0,53%, le S&P 500 progresse de 0,85 tandis que le Nasdaq gagne 0,66%.

**Matières Premières:** Le marché pétrolier profitait de la baisse du dollar face à la monnaie unique. Dans ce contexte, les futures sur le brut américain et sur le Brent de Mer du Nord progressent légèrement au dessus des 103 Dollars et 94 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.