

## Marché Actions

	S	YTD	2012
MASI	-1,42%	-7,03 %	-15,28%
Madex	-1,34%	-7,08%	-15,68%
Vol MC (m MAD)	280	9 270	30 697
Vol MB (m MAD)	62	10 915	14 291
Capi (Md MAD)		421	

L'indice MASI termine cette semaine sur une note négative affichant une baisse de 1,42% à 8 700 pts, ramenant la contre performance du marché à -7,03%.  
La capitalisation boursière perd MAD 4 Milliards et s'affiche à MAD 421 Milliards.  
La volumétrie hebdomadaire ressort à MAD 280 Millions drainés sur le marché central et MAD 62 Millions échangés sur le marché de bloc.

La variation négative du marché résulte essentiellement de la contre performance affichée par ADH, IAM et LAC contribuant de 54, 53 et 20 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	3,88%	3,91%	- 3	3,88%	3,91%	- 3
26s	4,08%	4,10%	- 2	4,08%	4,10%	- 2
52s	4,22%	4,22%	- 0,5	4,21%	4,21%	- 1
2a	4,63%	4,66%	- 3	4,63%	4,64%	- 1
5a	4,75%	4,75%	-	4,99%	4,99%	-
10a	4,88%	4,88%	-	5,40%	5,30%	9
15a	5,68%	5,64%	4	5,69%	5,20%	49
20a	4,97%	4,97%	-	4,95%	4,95%	-

### Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 14/06/2013	YTD
Levées brutes	83 102,10
Tombées	62 641,35
Levées nettes	20 460,75

### Réserve monétaire (en MMAD)

Au 14/06/2013	YTD
Moy. Requise	15 655,00
Moy. constituée	16 309,63
Ecart	654,63

**Marché Obligataire:** La demande en titres du trésor a nettement augmenté avec un montant total des soumissions qui a dépassé les MAD 14 milliards. Dans ce contexte, les taux obligataires ont connu une légère baisse traduite par la baisse des rendements court et moyen terme. En effet, le 13 et 26 semaines ont passé de 3,91% et 4,10% à 3,88% et 4,08%, soit une baisse de 3 et 2 pbs respectivement. Concernant le rendement 2 ans, il a reculé de 3 pbs pour se stabiliser à 4,63% au lieu de 4,66% une semaine auparavant. Le trésor a levé MAD 2,9 milliards avec plus de 55% sur les maturités courtes suivies par la maturité 2 ans qui a raffé plus de 34%, le reste a concerné la maturité 15 ans. Il est à noter que le trésor a satisfait 21% de la demande lors de cette séance pour combler à hauteur de 88% ses besoins pour le mois de mai. En effet, ses levées depuis le début du mois ont totalisé quelque MAD 7,5 milliards face à un besoin prévisionnel se situant entre MAD 8 et 8,5 milliards, il devrait par la suite mobiliser un milliard de dirhams lors de la prochaine séance.

**Marché Monétaire:** Cette semaine, Bank AL Maghrib a servi MAD 43 milliards face à une tombée de MAD 41 milliards injectant ainsi MAD 2 milliards. Dans le même sens, le Trésor a placé plus de MAD 4,3 milliards comme moyenne quotidienne dans le circuit bancaire. Cette situation a engendré une légère détente des taux. En effet, le taux Repo JJ moyen sur la semaine ressort à 2,80% au lieu 2,83% une semaine auparavant. Le TMP JJ moyen sur la semaine ressort à 3,03%, soit le même niveau enregistré la semaine précédente.

## A l' International

**Change :** La Fed maintient le suspens sur les marchés financiers...L'euro continuait à progresser face à un dollar affaibli par les spéculations sur la pérennité des mesures de soutien à l'économie de la Fed. Dans ce contexte, l'euro traite au dessus des 1.33 contre dollar.

**Taux :** Les taux d'emprunt ont légèrement reculé sur le marché obligataire en dépit d'une certaine volatilité, les investisseurs faisant preuve d'attentisme avant la prochaine réunion de la Fed les 18 et 19 juin. Le taux à 10 ans de l'Italie était descendu à 4,360%. De son côté, le taux à 10 ans de l'Espagne s'est établi à 4,618%.

**Action :** La Bourse de New York a clôturé la semaine en baisse, victime de prises de bénéfices favorisées par des indicateurs économiques inférieurs aux attentes. L'indice Dow Jones a terminé sur une perte de 0,7. Le Standard&Poor's 500 a cédé 0,59 et le Nasdaq Composite a reculé de 0,63%.

**Matières Premières:** Le pétrole s'affiche en baisse en fin de semaine, pénalisé par les prises de bénéfice des opérateurs après deux semaines de hausse dans un contexte d'incertitude grandissante quant à la demande mondiale de brut. En effet, la Banque mondiale a publié cette semaine un rapport sur la conjoncture mondiale dans lequel elle prévoit un ralentissement de la croissance économique internationale en 2013. L'institution s'attend à 2,2% de croissance en 2013 contre 2,4% dans ses précédentes prévisions de janvier.

### 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.