

## Marché Actions

	S	YTD	2012
MASI	1,84%	-5,32%	-15,28%
Madex	1,80%	-5,41%	-15,68%
Vol MC (m MAD)	603	9 593	30 697
Vol MB (m MAD)	170	11 023	14 291
Capi (Md MAD)	428		

La Bourse des Valeurs de Casablanca affiche une évolution positive et parvient à terminer la semaine dans le vert. Dans ce sens, le MASI prend 1,84% tandis que le MADEX gagne 1,80%. La perte YTD des deux principaux baromètres s'allège à -5,32% et -5,41%.

Par ailleurs, la capitalisation boursière ressort à MAD 427 milliards en appréciation de MAD 2 milliards, soit +0,47% par rapport à la semaine passée.

En termes de performances, HOLCIM MAROC (+17,24%), CIMAR (+14,83%) et LAFARGE (+11,23%) figurent en tête de liste. Néanmoins, CMT (-7,57%), INVOLYS (-5,99%) et AUTONEJMA (-5,93%) ont essuyé les plus fortes baisses de la semaine.

## Marché Taux

### Evolution des taux

Maturité	Taux primaires			Taux secondaires		
	S	S-1	Var (Pb)	S	S-1	Var (Pb)
13s	3,80%	3,88%	- 8	3,80%	3,88%	- 8
26s	4,00%	4,08%	- 8	4,00%	4,08%	- 8
52s	4,18%	4,22%	- 4	4,18%	4,21%	- 3
2a	4,62%	4,63%	- 1	4,60%	4,63%	- 3
5a	4,75%	4,75%	-	4,98%	4,99%	- 1
10a	4,88%	4,88%	-	5,40%	5,40%	-
15a	5,68%	5,68%	-	5,69%	5,69%	-
20a	4,97%	4,97%	-	4,95%	4,95%	-

### Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 21/06/2013	YTD
Levées brutes	85 502,10
Tombées	64 567,35
Levées nettes	20 934,75

### Réserve monétaire (en MMAD)

Au 21/06/2013	YTD
Moy. Requête	15 726,00
Moy. constituée	17 541,20
Ecart	1 815,20

**Marché Obligataire:** L'intérêt des investisseurs en papier du trésor se confirme. En effet, la demande s'est chiffrée à près de MAD 8,7 milliards, portée sur la maturité 2 ans avec plus de 54%, le reste a concerné les maturités à court terme. Le trésor a préféré se financer à moyen terme profitant ainsi du retour de la demande sur ce compartiment, en effet, le trésor a retenu MAD 2,4 milliards dont plus de 83% sur la maturité 2 ans. Côté taux, les rendements ont connu une baisse importante traduite par le recul des rendements 13, 26 et 52 semaines qui sont passés de 3,88%, 4,08% et 4,22% à 3,80%, 4% et 4,18% une semaine auparavant, soit une baisse de 8 Pbs pour les rendements 13 et 26 semaines et une baisse de 4 Pbs pour la maturité 52 semaines, concernant le rendement 2 ans, il a cédé un Pb pour se stabiliser à 4,62% contre 4,63% la semaine précédente. Le trésor a dépassé ses besoins en financement pour ce mois de juin. En effet, les levées atteignent MAD 9,8 milliards face à des besoins annoncés entre MAD 8 et 8,5 milliards.

**Marché Monétaire:** Bank Al Maghrib a servi un montant de MAD 44 milliards contre une tombée de MAD 43 milliards, et rejette 40% de la demande émise par le système bancaire, qui s'est chiffrée à MAD 73,9 milliards. Aussi, Bank Al Maghrib a servi MAD 4 milliards contre une tombée de MAD 9 milliards dans une opération en pension livrée sur 3 mois ramenant ainsi l'encours de ses opérations de refinancement à plus long terme à MAD 14 milliards. Dans le même sens, le trésor a injecté plus de MAD 3,7 milliards en moyenne quotidienne dans le circuit bancaire. Dans ce contexte, les taux sur le marché monétaire ont légèrement baissé par rapport aux niveaux affichés la semaine dernière. En effet, Le TMP JJ moyen sur la semaine ressort à des niveaux avoisinant le taux directeur. Le taux Repo JJ a évolué dans une fourchette comprise entre 2,70 % et 2,85% avec un creux de 2,10% lors de la dernière journée de la réserve. Il est à noter que la Banque Centrale a décidé de maintenir inchangé le taux directeur à 3%.

## A l' International

**Change :** L'euro recule face à un dollar dopé par les commentaires de la Fed qui s'est montrée plus optimiste sur l'économie des Etats-Unis suggérant un possible ralentissement des mesures de soutien à l'économie de l'institution d'ici la fin de l'année. Dans ce contexte, l'euro traite à une parité de 1.31, contre 1.34 en début de semaine.

**Taux :** La Fed va effectivement réduire ses rachats d'actifs en 2013 et va probablement les arrêter définitivement au cours de 2014. Ainsi, les liquidités abondantes dont bénéficiait le marché obligataire pourraient s'amenuiser. Dans ce contexte, le taux à 10 ans de l'Espagne s'est fortement tendu à 4,649%. De son côté, le taux de l'Italie à 10 ans s'est établi à 4,257%.

**Action :** Wall Street et les Bourses européennes en net recul cette semaine, inquiètent du message de la Fed. Ainsi, le Cac 40 a accusé une cinquième semaine d'affilée de repli avec une baisse hebdomadaire de 3,87 %. Le Dow Jones a également enregistré une performance hebdomadaire négative de 1.80%.

**Matières Premières:** Le pétrole s'affiche en baisse en Asie, pénalisé par la hausse surprise des stocks de brut aux Etats-Unis et les commentaires du président de la Fed qui ont impacté négativement les matières premières. Le WTI cède 0.5% à 93 \$ le baril et le Brent baisse de 0,8% à 100 \$ le baril.

### 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.