

Marché Actions

	S	YTD	2012
MASI	-0,78%	-6,06 %	-15,28%
Madex	-0,87%	-6,23%	-15,68%
Vol MC (m MAD)	3 851	12 841	30 697
Vol MB (m MAD)	1482	12 335	14 291
Capi (Md MAD)	425		

L'indice MASI termine cette semaine sur une note négative affichant une baisse de 0,78% à 8 792 points, ramenant la contre-performance du marché à -6,06%. De son côté, la capitalisation boursière se situe à MAD 425 Milliards en amenuisement de MAD 2,9 Milliards. La volumétrie hebdomadaire ressort à MAD 3 851 Millions drainés sur le marché central et MAD 1 481 Millions échangés sur le marché de bloc.

La variation négative du marché résulte essentiellement de la contre-performance affichée par Wafa ASSURANCE (-1,69%), ADDOHA (-1,03%), MANAGEM (-0,81%) et BMCE BANK (-0,50%).

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%	-	3,78%	3,80%	-2
26s	3,95%	4,00%	-5	3,95%	4,00%	-5
52s	4,16%	4,18%	-2	4,16%	4,18%	-2
2a	4,60%	4,62%	-2	4,59%	4,60%	-1
5a	4,75%	4,75%	-	4,89%	4,98%	-9
10a	4,88%	4,88%	-	5,39%	5,40%	-
15a	5,68%	5,68%	-	5,69%	5,69%	-
20a	4,97%	4,97%	-	4,99%	4,95%	4

Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 28/06/2013	YTD
Levées brutes	86 832,10
Tombées	66 970,35
Levées nettes	19 861,75

Réserve monétaire (en MMAD)

Au 28/06/2013	YTD
Moy. Requise	15 726,00
Moy. constituée	18 267,57
Ecart	2 541,57

Marché Obligataire: La demande sur les bons du trésor s'est élevée à MAD 11,4 milliards lors de cette première séance d'adjudications du mois de juillet, une demande qui devient de plus en plus importante au fil des séances. Le trésor en a retenu MAD 1,3 milliards dont plus d'un milliard sur la maturité 2 ans, le reste a concerné les deux maturités 26 et 52 semaines avec MAD 100 et 200 Millions respectivement. Les rendements ont connu une légère baisse traduite par le recul des rendements 26 et 52 semaines qui sont passés de 4% et 4,18% à 3,95% et 4,16% une semaine auparavant, soit une baisse de 5 et 2 pbs respectivement; concernant le rendement 2 ans, il a cédé 2 pbs pour se stabiliser à 4,60% contre 4,62% une semaine auparavant. Il est à noter que les tombées de la dette du trésor en coupons et capital pour le mois de juillet se chiffrent à MAD 9,6 milliards.

Marché Monétaire: Cette semaine, le marché monétaire a été marqué par des tensions sur le loyer de l'argent, ces pressions sont dues à la reprise de la demande suite au début d'une nouvelle période de réserve obligatoire ainsi qu'aux sorties d'argent relatives au paiement de l'IS en cette fin du deuxième trimestre. Dans ces conditions, et lors de l'appel d'offres pour les avances à 7 jours du mercredi 26 Juin 2013, Bank AL Maghrib a servi un montant de MAD 43 milliards face à une demande qui s'est chiffrée à MAD 73,4 milliards. Dans le même sens, le trésor continu de placer ses excédents de trésorerie pour un volume de MAD 1,9 milliards en moyenne quotidienne. Dans ce contexte, les taux sur le marché monétaire ont augmenté par rapport aux niveaux affichés la semaine dernière. En effet, Le TMP JJ moyen sur la semaine ressort à 3,04% contre 3% la semaine précédente. Le taux Repo JJ a évolué dans une fourchette comprise entre 2,90 % et 2,95% contre une moyenne de 2,60% une semaine auparavant.

A l' International

Change : Le dollar reprend du terrain face à la devise européenne après l'annonce de la BCE de son intention de poursuivre sa politique monétaire ultra-accommodante et son soutien à l'économie. Ainsi, l'euro traite autour d'une parité de 1.30 contre dollar.

Taux : Les taux de rendement des dettes périphériques à la zone euro se sont fortement tendus depuis le vaste mouvement haussier initié par la Fed. Le taux à 10 ans de l'Espagne s'est établi à 5,073%. Le taux italien a progressé à 4,856%.

Action : La Bourse de Paris a stoppé sa spirale baissière la semaine passée. Malgré un repli de 0,62 % à 3.738 points vendredi, l'indice CAC40 s'est repris de 2,18 % en cinq séances.

Matières Premières: Les cours de pétrole ont clôturé la semaine en légère hausse, portés par l'optimisme des opérateurs sur l'amélioration de la conjoncture économique des États-Unis, premier consommateur mondial de brut. Ainsi, le baril de Brent traite au dessus des 102 dollars.

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.