

## Marché Actions

	S	YTD	2012
MASI	0,19%	-1,51%	-15,28%
Madex	0,09%	-1,49%	-15,68%
Vol MC (m MAD)	218	7 711	30 697
Vol MB (m MAD)	-	10 813	14 291
Capi (Md MAD)	442		

La Bourse des Valeurs de Casablanca affiche une évolution positive et parvient à terminer la semaine dans le vert: le MASI prend 0,19% et le MADEX gagne 0,09%. La perte YTD des deux principaux baromètres s'allège à -1,51% et -1,49% respectivement. Par ailleurs, la capitalisation boursière ressort à MAD 442 milliards en appréciation de MAD 1 milliard, soit +0,23% par rapport à la semaine passée.

En termes de performances, CDM (+14%), MAGHREBAIL (+9,86%) et STROC INDUSTRIE (+5,93%) figurent en tête de liste. Dans l'autre sens, FENIE BROSSETTE (-4,34%), PROMOPHARM (-3,23%) et FERTIMA (-3,13%) 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	3,97%	3,97%	-	3,97%	3,97%	-
26s	4,15%	4,12%	3	4,14%	4,11%	2,5
52s	4,26%	4,25%	1	4,26%	4,25%	1
2a	4,63%	4,61%	2	4,62%	4,58%	4
5a	4,75%	4,75%	-	4,85%	4,85%	-
10a	4,88%	4,88%	-	5,25%	5,33%	-8
15a	5,64%	5,64%	-	5,19%	5,24%	-5
20a	4,97%	4,97%	-	4,95%	4,95%	-

### Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 10/05/2013	YTD
Levées brutes	68 811,10
Tombées	49 521,85
Levées nettes	19 289,25

### Réserve monétaire (en MMAD)

Au 10/05/2013	YTD
Moy. Requête	15 512,00
Moy. constituée	16 767,21
Ecart	1 255,21

**Marché Obligataire:** La demande des investisseurs s'est dépréciée par rapport à la semaine dernière en se chiffrant à MAD 5 Milliards. Le Trésor a presque satisfait la totalité de cette demande avec une levée de MAD 4,3 Milliards, cette dernière était dirigée à hauteur de 83% sur les maturités 26 semaines et 2 ans. Cette levée de fonds a généré une légère hausse des taux pour toutes les maturités adjudgées sauf celui à 13 semaines qui a gardé son niveau de la semaine précédente. Ainsi, les rendements 26 et 52 semaines ont gagné 3 et 1 Pb respectivement pour se stabiliser à 4,15% et 4,26% au lieu de 4,12% et 4,25% une semaine auparavant. Quant au 2 ans, il s'est tendu à 4,63% gagnant à l'occasion 2 Pb par rapport à la semaine dernière. Il est à noter que le Trésor a satisfait plus de 85% de la demande lors de cette séance pour combler à hauteur de 66% ses besoins pour ce mois de mai. En effet, ses levées depuis le début du mois ont totalisé MAD 9,6 Milliards face à un besoin prévisionnel se situant entre MAD 14 et 14,5 Milliards. Il devrait par la suite mobiliser plus de MAD 2,5 Milliards en moyenne lors des deux prochaines séances.

**Marché Monétaire:** Contre une tombée de MAD 51 Milliards, Bank Al-Maghrib a servi un montant de MAD 49 Milliards lors de l'appel d'offres pour les avances à 7 jours du 8 mai dernier. La banque centrale a ainsi retiré MAD 2 Milliards du circuit monétaire face à un léger recul de la demande de la part des banques. Dans ce contexte, les taux monétaires sont restés stables par rapport aux niveaux affichés la semaine précédente. En effet, le TMP JJ moyen sur la semaine ressort à 3,10% au lieu 3,11% la semaine précédente. Le taux Repo JJ a quant à lui affiché 3% tout au long de la semaine contre une moyenne de 3,02% une semaine auparavant.

## A l' International

**Change :** La monnaie unique reprenait de la vigueur face au dollar dans un marché rassuré par la reprise de l'Allemagne et traite au dessus des 1.30 contre dollar. Aussi, le dollar poursuivait son envolée au-dessus des 100 yens - seuil franchi jeudi pour la première fois depuis quatre ans - dépassant même les 101 yens.

**Taux :** Le marché obligataire de la dette publique européenne se détendait légèrement cette semaine en marge du succès de l'emprunt à long terme du Portugal qui a rassuré les investisseurs. Aussi, le taux à 10 ans de l'Espagne s'est établi à 4,186%. Le taux de l'Italie s'est détendu à 3,883%, tout comme celui du Portugal à 5,433%.

**Action :** Les Bourses américaines ont poursuivi leur hausse, les indices Dow Jones et S&P 500 atteignant de nouveaux records. Le Dow Jones par exemple finit pour la première fois au-dessus des 15.000 points. La Bourse de Tokyo gagne 3% dans la semaine grâce à l'envol du dollar face au yen.

**Matières Premières:** La hausse des importations de pétrole en Avril par la Chine ont soutenu la tendance haussière des cours en début de semaine. Toutefois, les statistiques européennes inquiétantes ont incité les investisseurs à réaliser des prises de bénéfices. A partir de Mercredi, le brut de pétrole s'affichait en recul, pénalisé également par la hausse des stocks américains de brut. En effet, selon le DoE, les réserves américaines de brut sont à leur plus haut niveau depuis 31 ans.

### 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.