

Marché Actions

	S	YTD	2012
MASI	-2,40%	-5,85%	-15,28%
Madex	-2,47%	-6,02%	-15,68%
Vol MC (m MAD)	330	8 346	30 697
Vol MB (m MAD)	-	10 849	14 291
Capi (Md MAD)		426	

L'indice MASI termine cette semaine sur une note négative affichant une baisse de 2,40% à 8 811 pts, ramenant la contre performance du marché à -5,85%.

La capitalisation boursière a de son côté perdu 10 MMDH en se stabilisant à 426 MMDH. La volumétrie hebdomadaire ressort à 330 MDH, exclusivement enregistrée sur le marché central.

La morosité de la place casablancaise émane principalement de la baisse accusée par la quasi-totalité des blue chips: IAM (-7,00%), ATTIJARIWABA BANK (-4,24%), HOLCIM (-3,25%) et ADDOHA (-2,90%).

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%	0	3,97%	4,00%	-3
26s	4,14%	4,15%	-1	4,14%	4,15%	-1
52s	4,28%	4,28%	0	4,26%	4,27%	-0,5
2a	4,63%	4,64%	-1	4,62%	4,62%	-
5a	4,75%	4,75%	0	4,99%	4,98%	1
10a	4,88%	4,88%	0	5,29%	5,29%	-1
15a	5,64%	5,64%	0	5,20%	5,20%	-
20a	4,97%	4,97%	0	4,95%	4,95%	-

Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 24/05/2013	YTD
Levées brutes	75 617,10
Tombées	56 863,35
Levées nettes	18 753,75

Réserve monétaire (en MMAD)

Au 24/05/2013	YTD
Moy. Requise	15 655,00
Moy. constituée	17 325,30
Ecart	1 670,30

Marché Obligataire: La demande lors de la dernière séance d'adjudications du mois de mai était élevée et s'est chiffrée à MAD 9,3 Milliards dont plus de 84% sur le compartiment CT, le reste ayant concerné la maturité 2 ans avec MAD 1,51 Milliards. Malgré l'importance de cette demande, le Trésor n'a levé que 1,46 Milliards puisqu'il avait réussi à combler ses besoins prévisionnels pour le mois de mai la semaine précédente. Cette levée a été répartie en 1 Milliard et 461 Millions pour les deux maturités 26 s et 2 a, affichant une légère baisse d'un point de base chacune. Evénement important de la semaine, le Trésor a pu clôturer avec succès une émission à l'international d'un montant global de USD 750 millions, réparti en USD 500 millions sur le 10 ans à un taux de 4,25% et USD 250 millions sur le 30 ans à 5,50%. A propos, l'émission était liée à une réouverture des lignes émises en décembre dernier.

Marché Monétaire: Les taux monétaires ont plutôt baissé cette semaine par rapport aux niveaux affichés lors de la précédente du fait d'un contexte monétaire excédentaire coïncidant avec la fin de réserve obligatoire. Ainsi, le TMP JJ moyen sur la semaine ressort à 3,01% au lieu 3,06% une semaine auparavant. Le taux Repo JJ a évolué dans une fourchette comprise entre 2,10% et 2,90% contre une moyenne de 2,86% la semaine dernière. La banque centrale a injecté un Milliard de plus dans le circuit monétaire pour conforter la demande anticipée liée à nouvelle période de réserve obligatoire. Ainsi, et face à une demande de MAD 73,42 Milliards, Bank Al-Maghrib a servi un montant de MAD 47 Milliards face à une tombée de MAD 46 Milliards lors de l'appel d'offres des avances à 7 jours du 22/05/2013.

A l' International

Change : Cette semaine, la monnaie unique a évolué en dents de scie face au billet vert dans un marché très attentif aux spéculations quant à un éventuel arrêt ou ralentissement des injections de la réserve fédérale.

Taux : Le marché obligataire de la dette publique européenne s'est de nouveau tendu sur fond d'incertitude quant à la poursuite de la politique accommodante de la Fed. Le taux espagnol s'est inscrit en hausse à 4,29%. De son côté, le taux de l'Italie évoluait pour la première fois en mai au-delà de 4% à 4,03%.

Action : La prudence l'a finalement emporté en fin de semaine à la Bourse de Paris, où le Cac 40 clôturait en retrait de 0,26 %, en dessous des 4 000 pts à 3.956,79 pts signant ainsi pour la première fois depuis un mois, un bilan hebdomadaire négatif. A Wall Street, le Dow Jones a réussi à clôturer en terrain positif avec une performance de 0.06% à 15 303.10 pts, tandis que le S&P500 finissait à -0.06% à 1 649.60 pts.

Matières Premières: Les cours de pétrole ont emprunté cette semaine un chemin baissier. Les opérateurs scrutaient avec attention l'évolution des réserves américaines de brut ainsi que le discours du chef de la Réserve Fédérale concernant le maintien ou non de la politique monétaire ultra accommodante.

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.