

## Marché Actions

	S	YTD	2012
MASI	0,28%	-3,13%	-14,86%
Madex	0,33%	-2,97%	-15,21%
Vol MC (m MAD)	328	5 868	30 385
Vol MB (m MAD)	-	8 415	14 291
Capi (Md MAD)	433		

Une semaine positive à la Bourse de Casablanca comme en atteste l'évolution de ses indices: Le MASI s'est apprécié de 0.28% à 9 067 points et le MADEX s'est bonifié de 0.33% à 7 388 points.

Par ailleurs, la capitalisation boursière de la place s'est établi à 432.73 milliards de DH. Sur la semaine, le volume global des transactions s'est chiffré à 328 millions de DH. Les échanges sur CMT, ATTIJARIWABA BANK, ALLIANCE et BMCE BANK ont représenté 68% des transactions de la semaine sur le marché central. La tendance haussière du marché sur la semaine est due au bon comportement des valeurs, à savoir: S2M (+19.68%), DELTA HOLDING (+10.71%), SONASID (+10.28%) et MAGHREBAIL (+9.91%).

## Marché Taux

### Evolution des taux

Maturité	Taux primaires			Taux secondaires		
	S	S-1	Var (Pb)	S	S-1	Var (Pb)
13s	3,95%	3,96%	-1	3,95%	3,93%	2
26s	4,09%	4,09%	-	4,09%	4,15%	-6
52s	4,22%	4,21%	1	4,23%	4,23%	-
2a	4,53%	4,54%	-1	4,53%	4,49%	4
5a	4,75%	4,75%	-	4,82%	4,80%	2
10a	4,88%	4,88%	-	5,30%	5,20%	10
15a	5,64%	5,64%	-	5,67%	5,65%	2
20a	4,97%	4,97%	-	4,95%	4,95%	-

### Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 05/04/2013	YTD
Levées brutes	50 902
Tombées	34 314
Levées nettes	16 588

### Réserve monétaire (en MMAD)

Au 05/04/2013	YTD
Moy. Requise	15 667
Moy. constituée	17 417
Ecart	1 750

**Marché Obligataire :** Le Trésor continue de se financer massivement sur le marché. Ainsi sur une demande globale de MAD 5,6 Milliards, il a levé un montant de MAD 4 Milliards dont 90% a porté sur les maturités très courtes de la courbe. Le reste a concerné le 52s et le 2 ans. Côté taux, les maturités 13s et 2 ans ont connu chacune une baisse de 1 Pb pour s'établir respectivement à 3.95% et 4.54%. La maturité 52s a gagné 1 Pb pour s'afficher au niveau de 4.22%.

**Marché Monétaire :** Le marché monétaire n'a pas changé de dynamique cette semaine. Le placement des excédents de trésorerie du Trésor et l'injection de la paie des fonctionnaires ont fait gagner au circuit bancaire un excédent de MAD 29 Milliards. Les taux se sont stabilisés globalement à leurs niveaux de la semaine dernière. Le TMP interbancaire a clôturé la semaine avec une moyenne de 3,07%. Sur le compartiment des Repo, les taux ont évolué globalement autour de 2,90%.

## A l' International

**Change :** Sans surprise, la Banque centrale européenne a laissé inchangé son principal taux directeur à 0,75 %, son plus bas niveau historique, identique depuis juillet 2012. L'euro stagnait face au dollar dans un marché déçu par la prudence de la BCE et l'absence de mesures de soutien à l'économie de la zone euro. Dans ce contexte, l'euro traite autour de 1.30 contre dollar.

**Taux :** Les taux d'emprunt des pays de la zone euro se sont détendus sur le marché obligataire après les perspectives d'assouplissement monétaire en zone euro. Ainsi, le taux à 10 ans de l'Espagne reculait à 4,898%. De même, le taux de l'Italie baissait à 4,525%.

**Action :** Les indices boursiers américains ont accusé un fort repli sur fond de statistiques décevantes aux États-Unis. Le secteur privé américain n'a créé que 158.000 emplois au mois de mars, un chiffre nettement inférieur aux attentes, selon l'enquête mensuelle ADP. Par ailleurs, le rythme de croissance du secteur des services aux États-Unis a ralenti en mars sur fond de cessation de contrats selon les résultats de l'enquête mensuelle ISM.

**Matières Premières :** Les cours de pétrole demeurent plombés par les inquiétudes grandissantes autour de la reprise de l'économie mondiale et par l'annonce d'une forte hausse des stocks de brut aux États-Unis. Ainsi, le prix du Brent à Londres est passé sous la barre des 105 dollars le baril, à son plus bas niveau depuis huit mois. Le cours du brut à New York (WTI) a suivi la même tendance en perdant 4,65 % sur la semaine, à 92,70 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.