

## Marché Actions

	S	YTD	2012
MASI	-0,02%	-1,05%	-14,86%
Madex	-0,01%	-0,86%	-15,21%
Vol MC (m MAD)	221	6 594	30 385
Vol MB (m MAD)	2 336	10 813	14 291
Capi (Md MAD)		443	

Sur la semaine, le marché boursier s'est stabilisé à 9 260 points, soit le même niveau que la semaine dernière. Les volumes sur le marché central se sont délestés de 56 % à MAD 221 Millions, tandis que le marché de blocs a drainé MAD 2,34 Milliards traité sur les valeurs COSUMAR, BMCI et TIMAR.

En termes de performances, Cosumar (+16,50%), Stroc (+9,44%) et Risma (+6,54%) figurent en tête de liste. A contrario, Maghrebail (-10,32%), Mediaco (-8,63%) et Sonasid (-7%) 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%	3,95%	2	3,96%	3,95%	0,5
26s	4,09%	4,09%	-	4,10%	4,09%	1
52s	4,24%	4,24%	-	4,25%	4,23%	2
2a	4,56%	4,56%	-	4,49%	4,55%	- 6
5a	4,75%	4,75%	-	4,88%	4,84%	4
10a	4,88%	4,88%	-	5,32%	5,32%	-
15a	5,64%	5,64%	-	5,24%	5,67%	- 43
20a	4,97%	4,97%	-	4,95%	4,95%	-

### Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 19/04/2013	YTD
Levées brutes	55 616,70
Tombées	40 026,95
Levées nettes	15 589,75

### Réserve monétaire (en MMAD)

Au 19/04/2013	YTD
Moy. Requisite	15 657,00
Moy. constituée	16 334,32
Ecart	677,32

**Marché Obligataire :** Au titre de la semaine écoulée, le trésor a levé MAD 2,16 Milliards, soit presque la totalité d'une faible demande ne dépassant pas MAD 2,5 Milliards. Cette dernière a été principalement orientée vers les maturités CT avec MAD 1,34 Milliards pour le 26 semaines et MAD 816 et 150 Millions pour les maturités 13 et 52 semaines respectivement, le reste a concerné la maturité 2 ans avec un petit montant de MAD 121 Millions. En termes de maturité, cette levée s'est faite à 62% sur le 26 semaines et le reste sur le 13 semaines. Cette levée s'est ainsi traduite par une légère hausse de 2 points de base pour le rendement 13 semaines qui a affiché 3,97%. Durant cette semaine, le trésor a satisfait 89% de la demande pour totaliser plus de MAD 9,7 Milliards à une séance avant la fin du mois d'avril face à des besoins annoncés entre 12 et MAD 12,5 Milliards.

**Marché Monétaire:** Durant la semaine prenant fin le 19 avril 2013, les rendements sur le marché monétaire sont restés stables par rapport aux niveaux affichés la semaine précédente. En effet, le TMP JJ moyen sur la semaine affiche un rendement de 3,11%, soit presque le même niveau traité la semaine dernière. Le taux Repo JJ a affiché 2,90% tout au long de la semaine gardant le même niveau de la semaine précédente. Cette situation s'explique par l'excédent enregistré au niveau des trésoreries bancaires et l'intervention permanente de la banque centrale. Cette dernière a servi un montant de MAD 45 Milliards au titre de l'avance à 7 jours lors de l'appel d'offres du 17 avril 2013.

## A l' International

**Change :** L'euro poursuivait sa hausse cette semaine face à un dollar pénalisé par des indicateurs décevants pour la santé économique des Etats-Unis, et ce dans un contexte de marché attentiste avant la réunion des ministres des Finances des pays du G20. L'euro traitait alors au dessus de 1.300 contre dollar.

**Taux :** Le marché obligataire de la dette publique européenne se détend légèrement, les investisseurs ayant écarté tout risque d'éclatement de la zone euro. Le taux à 10 ans de l'Espagne a baissé à 4,62%. De son côté, le taux de l'Italie a baissé à 4,223%.

**Action :** Wall Street creuse ses pertes, pénalisé par des indicateurs macroéconomiques décevants, doutant ainsi de la reprise américaine. Les principales Bourses européennes ont également enregistré cinq séances de baisse d'affilée. Les investisseurs demeurent toutefois attentifs à l'issue de la réunion des ministres des Finances des pays du G20.

**Matières Premières:** Les cours du pétrole poursuivent leur baisse cette semaine en Asie, pénalisés par les craintes de ralentissement de la demande mondiale, avec un baril de Brent toujours sous la barre des 100 dollars US.

### 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.