

## Marché Actions

	S	YTD	2012
MASI	0,86%	-5,60%	-14,86%
Madex	0,98%	-5,53%	-15,21%
Vol MC (m MAD)	346	5 217	30 385
Vol MB (m MAD)	-	6 358	14 291
Capi (Md MAD)		421	

La bourse casablancaise clôture cette semaine en territoire positif. En effet, le MASI a gagné 0,86% et le MADEX s'est bonifié de 0,99%. De ce fait, la perte annuelle des deux baromètres de la place ressort à -5,60% et -5,53% respectivement.

La place casablancaise a drainé un volume hebdomadaire global de MAD 346 Millions traités exclusivement sur le marché central. Côté palmarès des valeurs, Label vie arrive en tête avec une performance hebdomadaire de +21,82%. BMCE est juste derrière avec une hausse de +15,52%. Dans l'autre sens, Managem s'inscrit dans les valeurs baissières en perdant -9,68%. De même, CDM a reculé de -9,96%.

## Marché Taux

### Evolution des taux

Maturité	Taux primaires			Taux secondaires		
	S	S-1	Var (Pb)	S	S-1	Var (Pb)
13s	3,96%	3,95%	1	3,96%	3,95%	1
26s	4,09%	4,10%	-1	4,09%	4,08%	1
52s	4,25%	4,13%	12	4,25%	4,22%	3
2a	4,54%	4,51%	3	4,54%	4,47%	7
5a	4,75%	4,77%	-2,5	4,75%	4,72%	3
10a	4,88%	4,87%	1	5,16%	5,13%	3
15a	5,64%	5,22%	42	5,65%	5,28%	67
20a	4,97%	4,82%	15	4,95%	4,95%	-

### Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 15/03/2013	YTD
Levées brutes	45 550,50
Tombées	30 059,25
Levées nettes	15 491,25

### Réserve monétaire (en MMAD)

Au 15/03/2013	YTD
Moy. Requise	15 837,00
Moy. constituée	16 393,90
Ecart	556,90

**Marché Obligataire:** Après la quasi-stabilité des rendements obligataires durant ces dernières semaines, les taux sont repartis à la hausse lors de cette avant dernière adjudication du mois de mars. Cette dernière s'est achevée par une forte hausse des taux pour toutes les maturités adjudgées sauf le 5 ans qui a cédé quelques 2 points de base. En effet, les rendements 52 Semaines et 2 Ans ont gagné 12 et 3 Pbs respectivement pour se stabiliser à 4,25% et 4,54% au lieu de 4,13% et 4,51% une semaine auparavant. Quant au rendement 15 Ans, il se tendait à 5,64% gagnant plus de 42 Pbs par rapport à la semaine dernière. Le Trésor a levé MAD 4,8 Milliards lors de cette séance pour combler à hauteur de 89% de ses besoins pour le mois de mars. Il devrait par la suite mobiliser plus de MAD 1,6 Milliards lors de la prochaine séance.

**Marché Monétaire:** Lors de l'appel d'offre des avances à 7 jours du 13/03/2013, et contre une tombée de MAD 50 Milliards, Bank AL-Maghrib n'a servi que 72% de la demande globale émise par le système bancaire avec un montant de MAD 49 Milliards, la banque centrale a ainsi prélevé un Milliard de MAD par rapport à la semaine précédente. Les taux monétaires n'ont pas connu d'importants changements. Ainsi, le TMP JJ moyen sur la semaine ressort à 3,04% cédant quelques 2 Pbs par rapport à la semaine précédente. Le taux Repo JJ affiche de son côté, un rendement de 2,88% contre 2,85% une semaine auparavant.

## A l' International

**Change :** L'euro demeure pénalisé par de mauvaises statistiques en zone euro tandis que le billet vert est favorisé par une hausse plus forte que prévu des ventes au détail aux États Unis et des chiffres rassurants sur l'emploi américain. Ainsi, l'euro traite aux environs de 1.30.

**Taux :** Le marché obligataire de la dette publique européenne se tendait légèrement après la décision de Fitch d'abaisser la note souveraine de l'Italie. Aussi, les inquiétudes sont plus vives en Espagne qui présente des risques plus importants comparés à ceux de l'Italie. Dans ce contexte, les rendements espagnols à 10 ans évoluaient, sur le marché obligataire secondaire, à 4,92%, se rapprochant ainsi dangereusement de la barre des 5%.

**Action :** L'indice Dow Jones bat son dixième record d'affilée et le S&P 500 frôle des records historiques soutenus par l'annonce d'une baisse inattendue des nouvelles inscriptions hebdomadaires au chômage aux États-Unis. En effet, ces dernières ont baissé à 332.000 alors que les économistes attendaient en moyenne 350.000 nouvelles inscriptions.

**Matières Premières:** Après quatre séances de baisse, les prix du pétrole se sont redressés, portés par des indicateurs économiques américains rassurants. Cependant, les révisions à la baisse des prévisions de la demande mondiale ont limité la hausse. Dans ce contexte, les futures sur le brut américain et sur le Brent de Mer du Nord progressent légèrement au dessus des 108 dollars et 93 dollars respectivement.

### 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.