

Marché Actions

	S	YTD	2012
MASI	0,90%	-4,76%	-14,86%
Madex	0,87%	-4,70%	-15,21%
Vol MC (m MAD)	355	5 160	30 385
Vol MB (m MAD)	-	8 415	14 291
Capi (Md MAD)	425,5		

Le MASI se hisse cette semaine de 0,90% au moment où le MADEX prend 0,87%. Ainsi, la baisse annuelle des deux baromètres de la cote ressort à seulement -4,76% et -4,70% respectivement.

Côté échanges, le volume hebdomadaire est de MAD 355 Millions, drainé exclusivement sur le marché central, et essentiellement réalisé par les valeurs ATTIJARIWAFI BANK, BMCI, BMCE BANK et MAROC TELECOM qui ont représenté 68% des transactions de la semaine.

La tendance haussière du marché a été causée par la variation de plusieurs valeurs, à savoir: CTM (+18%), INVOLYS (+14%), LYDEC (+9%) et NEXANS MAROC (+7,5%).

Marché Taux

Evolution des taux

Maturité	Taux primaires			Taux secondaires		
	S	S-1	Var (Pb)	S	S-1	Var (Pb)
13s	3,96%	3,96%	0	3,95%	3,96%	-1
26s	4,09%	4,09%	0	4,09%	4,09%	-
52s	4,25%	4,25%	0,17	4,23%	4,25%	-2
2a	4,54%	4,54%	0	4,48%	4,54%	-6
5a	4,75%	4,75%	0	4,78%	4,75%	3
10a	4,88%	4,88%	0	5,17%	5,16%	1
15a	5,64%	5,64%	0	5,65%	5,65%	-
20a	4,97%	4,97%	0	4,95%	4,95%	-

Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 22/03/2013	YTD
Levées brutes	45 891,50
Tombées	31 813,00
Levées nettes	14 078,50

Réserve monétaire (en MMAD)

Au 22/03/2013	YTD
Moy. Requête	15 667,00
Moy. constituée	16 441,45
Ecart	774,45

Marché Obligataire: La levée de cette semaine était très faible et s'est chiffrée à MAD 341 Millions faite en totalité sur la maturité 52 semaines. La demande n'a pas dépassé les MAD 3 Milliards répartie en MAD 1,19 Milliards pour la maturité 26 semaines, le reste de la demande ayant concerné les maturités 13, 52 semaines et 2 ans avec MAD 800, 396 et 615 Millions respectivement. Cette levée n'a eu aucun impact sur les taux. Il est à noter que le Trésor n'a pas satisfait la totalité de ses besoins annoncés pour ce mois de mars. En effet, ces levées ont totalisé MAD 13,3 Milliards face à des besoins annoncés entre MAD 14 et 14,5 Milliards.

Marché Monétaire: Lors de l'appel d'offres pour les avances à 7 jours du mercredi 20 mars 2013, Bank Al-Maghrib a servi un montant de MAD 48 Milliards, rejetant plus de 30% de la demande émise par les banques qui s'est chiffrée à MAD 69,2 Milliards. Aussi, la Banque Centrale a reconduit un montant de MAD 5 Milliards en pension livrée sur 3 mois, maintenant ainsi l'encours de ces opérations à MAD 15 Milliards. Dans ce contexte, les taux sur le marché monétaire ont légèrement baissé par rapport aux niveaux affichés la semaine dernière. En effet, Le TMP JJ moyen sur la semaine ressort à des niveaux avoisinant le taux directeur. Le taux Repo JJ a évolué dans une fourchette comprise entre 2,80 % et 2,90% avec un pic de 2,10% lors de la dernière journée de la réserve.

A l' International

Change : L'euro s'affiche stable face au dollar, après avoir baissé en début de semaine, pénalisé par la crise financière chypriote et les incertitudes concernant l'avenir de la zone euro. En effet, la BCE a annoncé qu'elle couperait le robinet des liquidités aux banques chypriotes, à moins de parvenir à un accord acceptable entre Nicosie et ses bailleurs de fonds. D'un autre côté, Ben Bernanke a annoncé la poursuite de la politique monétaire accommodante de la Fed. Dans ce contexte, l'euro traite autour de 1.30 contre dollar.

Taux : Les taux d'emprunt de l'Espagne et de l'Italie ont continué à se détendre en fin de semaine malgré les interrogations sur l'avenir de Chypre, les investisseurs étant persuadés qu'une solution sera trouvée prochainement pour éviter un effondrement du pays aux effets désastreux. Ainsi, le taux à 10 ans de l'Espagne reculait à 4,861%. En parallèle, le taux de l'Italie baissait à 4,523%.

Action : Les principales Bourses européennes sont dans le rouge cette semaine, pénalisées par les inquiétudes des investisseurs sur la sortie de crise de Chypre, reléguant au second plan l'annonce d'un rebond de l'activité manufacturière en Chine. Les Bourses américaines, quant à elles, ont clôturé la semaine en territoire positif, portées par le discours du président de la Fed. La banque centrale a ainsi décidé de poursuivre ses rachats d'obligations au rythme de 85 milliards de dollars par mois.

Matières Premières: Les cours de pétrole s'affichent dans des tendances divergentes cette semaine, les opérateurs réalisant des prises de bénéfices. Ainsi, le brut léger américain repasse au dessus du seuil de 87 dollars le baril et le Brent s'échange au-dessus des 103 dollars le baril.

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.