

Marché Actions

	S	YTD	2011
MASI	-0,48%	-1,41%	-14,86%
Madex	-0,41%	-1,36%	-15,22%
Vol MC (m MAD)	350	2 532	30 117
Vol MB (m MAD)	-	-	14 291
Capi (Md MAD)		440	

L'indice MASI termine cette semaine écourtée par la fête du 11 janvier, sur une note négative, affichant une baisse de 0,48% à 9 227 points, ramenant ainsi sa contre-performance annuelle à -1,41%.

La volumétrie hebdomadaire ressort à 350 MDH drainés exclusivement sur le marché central et dominée par les échanges sur Attijariwafa Bank et Brasseries du Maroc.

La variation négative du marché résulte essentiellement des contre performances affichées par Holmium (-2,5%), Managem (-1,6%) et Lafarge (-1,5%).

Marché Taux

Evolution des taux

Maturité	Taux primaires			Taux secondaires		
	S	S-1	Var (Pb)	S	S-1	Var (Pb)
13s	3,90%	3,42%	48	3,70%	3,70%	-
26s	4,10%	3,60%	50	3,68%	3,68%	-
52s	3,85%	3,85%	-	3,76%	3,76%	-
2a	4,42%	4,31%	10,67	4,13%	4,14%	-1
5a	4,76%	4,60%	16,39	4,44%	4,44%	-
10a	4,87%	4,87%	-	4,83%	4,82%	0,5
15a	5,22%	5,02%	19,71	5,04%	5,04%	-
20a	4,82%	4,82%	-	4,95%	4,95%	-

Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 11 /01/2013	YTD
Levées brutes	15 398
Tombées	6 218
Levées nettes	9 180

Réserve monétaire (en MMAD)

Au 11 /01/2013	YTD
Moy. Requête	15 442,00
Moy. constituée	16 965,17
Ecart	1 523,17

Marché Obligataire: Le trésor a levé MAD 10,4 Milliards, une levée de fonds historiquement élevée. La demande a été d'à peu près de MAD 14 Milliards orientée principalement vers le compartiment MLT de la courbe. Cette levée a été faite à 65% sur le compartiment MLT dont plus de 68% sur la maturité 2 ans suivi par le compartiment CT avec plus de 28%. Le reste a concerné la maturité 15 ans avec un montant de MAD 1 Milliard. Cette levée s'est ainsi traduite par des hausses importantes allant de 10 à 48 Pbs pour toutes les maturités retenues. Le Trésor a ainsi satisfait 74% de la demande lors de cette séance pour totaliser MAD 15,3 Milliards à deux séances avant la fin du mois de janvier. Il a ainsi dépassé largement son besoin prévisionnel qui se situe entre MAD 12,5 et 13 Milliards.

Marché Monétaire : Cette semaine, Bank AL Maghrib a satisfait environ 95% de la demande lors de l'appel d'offres pour les avances à 7 jours du 9 Janvier 2013, MAD 54 Milliards est le montant placé via ce canal de régularisation contre une tombée de MAD 49 Milliards; la banque centrale a ainsi injecté MAD 5 Milliards de plus dans le circuit monétaire pour compenser la sortie de cash liée au règlement de l'adjudication à valeur 14 Janvier 2013. Cette situation a engendré une légère baisse des rendements monétaires. En effet, le TMP JJ moyen sur la semaine ressort à 3,13% contre 3,17% une semaine auparavant. Le taux Repo JJ a affiché un rendement moyen sur la semaine de 3,01% contre 3,10% une semaine auparavant.

A l' International

Change : L'euro a été dopé en fin de semaine par les déclarations optimistes du président de la Banque Centrale Européenne Mario Draghi, sur l'évolution économique dans la zone euro. Il a assuré qu'il y avait "une amélioration significative des conditions de marché", alors que la BCE venait de laisser inchangé son taux directeur à son plus bas niveau historique, auquel il est fixé depuis juillet, soit 0,75%. Le dollar a en revanche eu tendance à décliner après l'annonce en novembre d'un bond du déficit commercial des Etats-Unis. Dans ce contexte, l'euro traite au dessus de la barre des 1,33 dollars.

Taux : Les taux d'emprunt espagnol et italien ont continué à se détendre sur le marché obligataire suite à la réunion mensuelle de la BCE. Le taux espagnol reculait légèrement à 4,888%. Il était tombé la veille sous les 5% pour la première fois depuis mars 2012. Le taux italien à 10 ans baissait pour sa part à 4,089%.

Action : Petite semaine pour la Bourse de Paris qui, après avoir débuté l'année en fanfare, a repris son souffle pour perdre 0,64%, alors que celles de Madrid ou Milan s'apprécient de 6 à 7%. De l'autre côté de l'Atlantique, les nouvelles n'étaient guère meilleures en cette fin de semaine: le déficit commercial des Etats-Unis a bondi en novembre pour atteindre son niveau le plus élevé en sept mois sous l'effet d'importations de biens de consommation d'un montant record. Les analystes demandent toutefois certaines confirmations avant de relever leurs objectifs de cours. Ils en auront un bon aperçu la semaine prochaine, nombre d'entreprises américaines et européennes ayant prévu de publier leur résultats 2012. Plusieurs économistes ont déjà commencé à livrer leurs pronostics pour l'année en cours augurant des indices européens en hausse de 10 à 15%.

Matières Premières: Les cours de pétrole s'inscrivent en hausse, soutenus par les bons chiffres du commerce extérieur chinois. Toutefois, les opérateurs s'inquiètent de la hausse des stocks de brut aux Etats-Unis, premier consommateur mondial d'or noir. En effet, le rapport hebdomadaire du département américain de l'Énergie fait état d'une augmentation de 1,3 million de barils des réserves américaines de brut lors de la semaine achevée le 4 janvier. Le Brent est repassé à 111 dollars le baril dans la crainte de perturbations de l'approvisionnement au Moyen-Orient.

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.