

Marché Actions

| | S | YTD | 2011 |
|----------------|--------|--------|---------|
| MASI | -3,25% | -4,61% | -14,86% |
| Madex | -3,20% | -4,52% | -15,22% |
| Vol MC (m MAD) | 657 | 3 189 | 30 117 |
| Vol MB (m MAD) | 13 | 13 | 14 291 |
| Capi (Md MAD) | | 440 | |

Les indices MASI et MADEX de la place casablancaise ont enregistré des baisses significatives de 3,3% et 3,2% au cours de cette semaine pour s'établir aux niveaux respectifs de 8 927 et 7 268 points. Par ailleurs, la capitalisation boursière s'établit à MAD 427,11 Milliards, soit une variation annuelle de -4,08%.

Le flux transactionnel sur le marché central a été essentiellement réalisé par les valeurs ATTIJARIWAFI BANK, MAROC TELECOM, BRASSERIES DU MAROC et ADDOHA qui ont représenté 54% des transactions de la semaine sur le marché central.

La tendance baissière du marché a été causée par la variation négative de plusieurs valeurs à savoir: STROC INDUSTRIE (-18,49%), CREDIT DU MAROC (-16,85%), ENNAKL (-12,57%) et AUTO NEJMA (-11,50%).

Marché Taux

Evolution des taux

| Maturité | Taux primaires | | | Taux secondaires | | |
|----------|----------------|-------|----------|------------------|-------|----------|
| | S | S-1 | Var (Pb) | S | S-1 | Var (Pb) |
| 13s | 3,90% | 3,90% | - | 3,90% | 3,70% | 20 |
| 26s | 4,10% | 4,10% | - | 3,94% | 3,68% | 26 |
| 52s | 3,85% | 3,85% | - | 4,04% | 3,76% | 28 |
| 2a | 4,35% | 4,42% | -7 | 4,27% | 4,13% | 14 |
| 5a | 4,76% | 4,76% | - | 4,75% | 4,44% | 31 |
| 10a | 4,87% | 4,87% | - | 4,87% | 4,83% | 4 |
| 15a | 5,22% | 5,22% | - | 5,27% | 5,04% | 23 |
| 20a | 4,82% | 4,82% | - | 4,95% | 4,95% | - |

Levées nettes (en MMAD)

| Jusqu'au 18 /01/2013 | YTD |
|----------------------|--------|
| Levées brutes | 16 324 |
| Tombées | 9 327 |
| Levées nettes | 6 997 |

Réserve monétaire (en MMAD)

| Au 18 /01/2013 | YTD |
|-----------------|-----------|
| Moy. Requisite | 15 442,00 |
| Moy. constituée | 16 919,78 |
| Ecart | 1 477,78 |

Marché Obligataire: Le trésor a levé MAD 926 Millions face à une demande de MAD 2,7 Milliards, principalement orientée vers les maturités courtes. Le reste de la demande ayant concerné le 2 ans avec MAD 700 Millions. Cette levée s'est donc faite à plus de 50% sur le 2 ans, le reste ayant concerné la maturité 13 Semaines avec un montant de MAD 426 Millions. Par ailleurs, la maturité 2 ans a baissé de 6 Pbs pour se stabiliser à 4,35% au lieu de 4,42% une semaine auparavant. Il est à noter que le Trésor a largement dépassé ses besoins en financement pour le mois de janvier. En effet, ses levées ont totalisé quelques MAD 16,3 Milliards face à des besoins annoncés entre MAD 12,5 et 13 Milliards.

Marché Monétaire : Bank Al-Maghrib a réduit le volume de ses interventions lors de l'appel d'offres pour les avances à 7 jours du 9 Janvier 2013; MAD 45 Milliards est le montant placé via ce canal de régularisation contre une tombée de MAD 54 Milliards. La Banque Centrale a ainsi retiré MAD 9 Milliards en relation avec l'amélioration des trésoreries bancaires. Cette situation a engendré une légère baisse des rendements monétaires. Ainsi, le TMP JJ moyen sur la semaine ressort à 3,02% en baisse de quelques 11 points de base par rapport à la semaine précédente. Le taux Repo JJ a évolué dans une fourchette comprise entre 2,7% et 3,10% contre un rendement moyen de 3,01% une semaine auparavant.

A l' International

Change : La monnaie unique se stabilise face au billet vert dans un marché optimiste après la publication de statistiques rassurantes concernant la croissance chinoise. Dans ce contexte, l'euro traite autour de 1,33 contre dollar.

Taux : Le marché obligataire de la dette publique européenne demeure très peu animé en l'absence d'actualité économique majeure. Ainsi, les taux d'emprunt espagnols se sont stabilisés en fin de semaine à 5,08% contre une baisse continue pour les taux italiens qui ont perdu encore 2 Pbs à 4,16%. Aux Etats-Unis, le rendement des bons du trésor à 10 ans s'est détendu de 3 Pbs à 1,84%.

Action : Les indices boursiers américains ont clôturé la semaine dans le vert profitant de très bonnes statistiques économiques encourageantes concernant l'emploi et l'immobilier aux Etats-Unis. L'indice S&P a fini en hausse de 0,34% à 1 485,98 pts et le Dow Jones à +0,39% à 13 649,70 pts, portant ainsi la progression annuelle à 4,16%. Côté européen, la bourse de Paris a terminé la semaine en léger repli de 0,07% à 3 741,58 pts.

Matières Premières: Les données économiques américaines et chinoises ont soutenu les cours du pétrole sur la semaine. En effet, la demande chinoise a atteint un niveau record sur l'année 2012. Cette hausse a ainsi affecté les prévisions de l'AIE pour la demande mondiale qui ont été révisées à 90,8 millions de barils par jour, soit 240 000 barils de plus que les dernières prévisions. Les cours du pétrole ont ainsi atteint USD110 pour le Brent de la Mer du Nord et USD95 pour le WTI en cours de semaine.

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.