

Marché Actions

	S	YTD	2011
MASI	-0,75%	-13,33%	-13,66%
Madex	-0,77%	-13,64%	-13,84%
Vol MC (m MAD)	1 372	24 806	41 021
Vol MB (m MAD)	1 528	11 664	19 762
Capi (Md MAD)	455		

La Bourse des valeurs de Casablanca n'a pas pu se ressaisir et a terminé la semaine en territoire négatif. En effet, le MASI perd 0,75% tandis que le MADEX se déleste de 0,77%.

Au final, la contre-performance annuelle des deux principaux baromètres de la cote se creuse à -13,33% et -13,64% respectivement.

Pour sa part, la capitalisation boursière ressort à MAD 455 Milliards en retrait de MAD 2,2 Milliards par rapport à la semaine dernière.

La baisse du marché provient, essentiellement, de la perte de la quasi-totalité des grandes capitalisations. Dans ce registre, on relève: CGI (-2,83%), ATTJARIWAFABANK (-1,58%), MANAGEM (-1,24%), BCP (-1,16%) et IAM (-0,55%).

Marché Taux

Evolution des taux

Maturité	Taux primaires			Taux secondaires		
	S	S-1	Var (Pb)	S	S-1	Var (Pb)
13s	3,42%	3,42%	-	3,42%	3,42%	-
26s	3,60%	3,60%	-	3,57%	3,57%	-
52s	3,87%	3,87%	-	3,80%	3,84%	-4
2a	4,21%	4,25%	-4	4,19%	4,12%	7,5
5a	4,60%	4,60%	-	4,59%	4,59%	-
10a	4,87%	4,87%	-	4,91%	4,91%	-
15a	5,02%	5,02%	-	5,07%	5,03%	4
20a	4,82%	4,82%	-	4,95%	4,84%	11

Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 14/12/2012	YTD
Levées brutes	111 458,60
Tombées	81 998,64
Levées nettes	29 459,96

Réserve monétaire (en MMAD)

Au 14/12/2012	YTD
Moy. Requête	15 246,00
Moy. constituée	16 634,12
Ecart	1 388,12

Marché Obligataire: Le trésor a levé un petit montant de MAD 400 Millions réalisé en totalité sur la maturité 2 ans. Cette faible levée s'explique par l'exigence en rendement des opérateurs du marché qui veulent profiter de l'importance des besoins de financement du Trésor en cette fin d'année. La demande des investisseurs s'est largement dépréciée – MAD 2,1 Milliards – orientée à 64% aux maturités MLT. Le reste de la demande a concerné le court et long terme avec respectivement MAD 210 et 510 Millions. Pour ce qui est du taux, le 2 ans a baissé de 4 Pbs pour se stabiliser à 4,21% contre 4,25% une semaine auparavant. Il est à noter que le Trésor a ainsi satisfait 19% de la demande lors de cette séance pour combler plus de 65% de ses besoins pour le mois de décembre. En effet, ses levées depuis le début du mois ont totalisé quelques MAD 7,8 Milliards face à un besoin prévisionnel se situant entre MAD 11,5 et 12 Milliards. Il devrait par la suite mobiliser plus de MAD 2 Milliards en moyenne lors des deux prochaines séances.

Marché Monétaire: Cette semaine, Bank Al Maghrib renouvelle son soutien au marché monétaire. En effet, lors de l'appel d'offre des avances à 7 jours du 12/12/2012, l'institut d'émission a satisfait plus 95% de la demande émise par le système bancaire, cette dernière a baissé de MAD 10,5 Milliards suite à l'excédent affiché au niveau de la réserve obligatoire. Cette situation est due aux placements du trésor qui ont dépassé les MAD 4 Milliards en moyenne quotidienne. Dans ce contexte, les taux monétaires ont baissé par rapport aux niveaux affichés la semaine précédente. En effet, le TMP JJ moyen sur la semaine ressort à 3,11% au lieu 3,19% une semaine auparavant. Le taux Repo JJ a évolué dans une fourchette comprise entre 2,40% et 2,90% contre une moyenne de 3% une semaine auparavant.

A l' International

Change: L'euro grimpe face au dollar dans un marché soutenu par un regain d'optimisme sur la zone euro après le relèvement de la note de la Grèce. Dans ce contexte, l'euro traite autour de 1,32 contre dollar.

Taux: La Banque Centrale Européenne a annoncé qu'elle acceptait de nouveau la dette souveraine grecque en contrepartie des liquidités offertes aux marchés financiers. En outre, Standard et Poor's a relevé la note de la Grèce de six crans à "B-", au vu du soutien réaffirmé de la zone euro au pays. Dans ce contexte, la Grèce a vu ses taux à 10 ans reculer à 11,726%.

Action: Les Bourses mondiales ont enchaîné les plus hauts annuels cette semaine, la nouvelle amélioration du climat des affaires en Allemagne renforçant le sentiment d'une reprise au sein de la zone euro l'année prochaine. En effet, l'indice IFO du climat des affaires en Allemagne a progressé de 1 point à 102,4 en décembre, signant ainsi sa deuxième amélioration d'affilée depuis le plus bas de deux ans et demi touché en octobre. De leur côté, les marchés américains clôturent la semaine en forte baisse; le Dow Jones reculait de 0,91% à 13 190,84 pts et le S&P baissait de 0,94% à 1 430,15 pts.

Matières Premières: Les cours de pétrole s'affichent en baisse sous l'effet de prises de bénéfices après quatre séances de hausse consécutives, accentuée par l'inquiétude persistante quant aux risques d'impasse budgétaire aux États-Unis en cas d'absence d'accord entre les républicains et démocrates.

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.