

Marché Actions

	S	YTD	2011
MASI	-1,23%	-12,67%	-13,66%
Madex	-1,28%	-11,97%	-13,84%
Vol MC (m MAD)	397	23 434	41 021
Vol MB (m MAD)	11	10 136	19 762
Capi (Md MAD)		458	

La Bourse de Casablanca a clôturé la semaine dans le rouge. En effet, ses deux principaux indices, Masi et Madex ont perdu 1,2% pour se situer à 9 630,03 et 7 842,89 points respectivement. Par ailleurs, la capitalisation boursière de la place s'est établie à MAD 458 Milliards, soit une baisse de 1,17% sur la semaine. La place casablancaise a drainé un volume hebdomadaire global de MAD 402 Millions dont MAD 10,8 Millions traités sur le marché de blocs.

La tendance baissière du marché a été appuyée par la contre performance affichée par plusieurs valeurs, à savoir REBAB (-5,98%), BMCE (-7,11%), MEDIACO MAROC (-8,28%) et ENNAKL (-11%). Les plus fortes hausses ont concerné TASLIF (+8%), M2M (+6,67%), RISMA (+4,55%) et UNIMER (+4%).

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. Côté 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, et 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 confirmait sa reprise cette semaine après être sorti de la zone de turbulences provoquées par l'annonce ce week-end de la démission imminente de Mario Monti, chef du gouvernement italien très apprécié des marchés, et de législatives anticipées. Par ailleurs, les dirigeants européens ont ratifié un accord historique à Bruxelles, concernant la supervision bancaire, une première étape qui devrait ouvrir la voie à l'union bancaire dès mars 2014. Dans ce contexte, la monnaie unique gagne du terrain face à sa principale contrepartie et se négocie au dessus des 1,31.

Taux : Le marché obligataire de la dette publique européenne se détend largement suite aux bonnes nouvelles en provenance de la zone euro. La Grèce a réussi à boucler cette semaine, son opération de rachat de dette de ses bailleurs de fonds, une action lui permettant de recevoir rapidement une tranche d'aide de 34 milliards d'euros, aide vitale pour la survie du pays. Dans ce contexte où la confiance est au rendez vous, le taux 10 ans espagnol recule à 5,365% et le taux italien à 4,641%.

Action : Wall Street termine la semaine en baisse, l'absence d'avancée dans les négociations budgétaires aux Etats-Unis ayant continué à inciter les investisseurs à la prudence. L'indice Dow Jones des 30 industrielles a cédé 0,27% à 13.135,01 points. Côté européen, dans un climat financier apaisé, la Bourse de Paris signe une troisième semaine consécutive de hausse pour se rapprocher des 3.700 points. Les analystes voient le CAC 40 à 4.000 points fin 2013.

Matières Premières : Les prix du pétrole ont évolué à la hausse sur la semaine. Le Brent a traité au-delà de la barre des 110 dollars. Le prix du WTI a quant à lui évolué entre 85 et 87.50 dollars mais a fini la semaine globalement inchangé. Cette hausse relative s'explique par l'impact de la révision positive de la demande mondiale par L'AIE.

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.