

Marché Actions

	S	YTD	2011
MASI	-0,23%	-12,39%	-13.66%
Madex	-0,26%	-12,60%	-13.84%
Vol MC (m MAD)	255	22 184	41 021
Vol MB (m MAD)	12	10 108	19 762
Capi (Md MAD)	458		

Les indices MASI et MADEX ont baissé de 0,23% et 0,26% au cours de cette semaine pour s'établir aux niveaux de 9 661 et 7 876 points respectivement. Parallèlement à cette tendance, la capitalisation boursière a diminué de 0,4% pour atteindre un niveau de MAD 458 Milliards. La baisse du marché a été accompagnée par un faible volume hebdomadaire (MAD 255 M sur le marché central et MAD 12 M sur le marché de bloc).

Côté palmarès des valeurs, SMI arrive en tête avec une performance hebdomadaire de +11,43%. Aluminium est juste derrière avec une hausse de + 9,43%. Dans l'autre sens, Fertima recule de 12,5% et Maghreb Oxygène perd 6,7%.

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%	-	3,41%	3,41%	0,47
26s	3,55%	3,55%	-	3,54%	3,55%	-1
52s	3,83%	3,83%	-	3,77%	3,82%	-5
2a	4,18%	4,20%	- 1,69	4,16%	4,18%	-1,5
5a	4,60%	4,60%	-	4,56%	4,58%	-2,5
10a	4,87%	4,87%	-	4,85%	4,84%	1,5
15a	5,02%	5,02%	-	5,02%	5,02%	-
20a	4,82%	4,82%	-	4,79%	4,79%	-

Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 23/11/2012	YTD
Levées brutes	103 648,40
Tombées	75 983,64
Levées nettes	27 664,76

Réserve monétaire (en MMAD)

Au 23/11/2012	YTD
Moy. Requête	15 235,00
Moy. constituée	16 703,75
Ecart	1 468,75

Marché Monétaire : Cette semaine, les trésoreries bancaires ont été excédentaires en relation avec les injections de la Banque Centrale. En effet, cette dernière a reconduit un volume de MAD 10 Milliards relatif aux opérations de pension livrée à 3 mois tout en satisfaisant la totalité de la demande au titre des avances à 7 jours avec un montant de MAD 59 Milliards. Dans ce contexte, les taux monétaires ont enregistré une légère baisse par rapport aux niveaux affichés la semaine précédente. En effet, le TMP JJ moyen sur la semaine ressort à 3,12% au lieu 3,26% une semaine auparavant. Le taux Repo JJ a évolué dans une fourchette comprise entre 2 % et 2,70% contre une moyenne de 3,02% une semaine auparavant.

Marché Obligataire : Le Trésor a satisfait la moitié de la demande émise sur le marché des adjudications avec une levée de MAD 889 M faite en totalité sur la maturité 2 Ans. Côté taux, le 2 ans a baissé de 2 Pbs pour se stabiliser à 4,18% au lieu de 4,20% une semaine auparavant. Il est à noter que le Trésor a dépassé largement ses besoins en financement annoncés pour le mois de Novembre. En effet, ses levées ont totalisé quelques MAD 13,7 Milliards face à des besoins annoncés entre 11,5 et MAD 12 Milliards.

A l' International

Change : L'euro s'est maintenu en hausse dans un marché confiant quant au déblocage prochain de l'aide financière pour la Grèce, malgré l'échec du dernier sommet de l'Euro groupe. De son côté, le billet vert a eu un comportement mitigé face aux monnaies asiatiques au moment où les marchés attendaient des indications de Washington pour voir si le "mur budgétaire" pourra être évité. Dans ce contexte, l'euro traite au dessus de la barre des 1,29 contre dollar.

Taux : Au lendemain de l'abaissement de la note souveraine de la France par Moody's et S&P à Aa1, le marché obligataire demeure en proie aux incertitudes et les tensions ne s'estompent guerre.

Action : Les bourses américaines terminent la semaine dans le vert, portées par l'accord de cessez-le-feu entre Israël et le Hamas. Parallèlement, les investisseurs ont limité leurs opérations à la veille de Thanksgiving. Les Bourses européennes signent également une forte performance hebdomadaire ; en effet, Le CAC40 s'adjuge une progression hebdomadaire de 5.60%. La bourse allemande finissait également la semaine dans le vert, le Dax prenait 0.89% à 7 309.13 pts.

Matières Premières : Les cours du pétrole se sont stabilisés cette semaine sur fond d'apaisement dans la région du Moyen-Orient et de fermeture des marchés américains. Le Brent se situe à 110.50 \$/bbl et le WTI à 87 \$/bbl.

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.