

Marché Actions

	S	YTD	2011
MASI	-1,9%	-15,8%	-13,66%
Madex	-2,0%	-16,1%	-13,84%
Vol MC (m MAD)	365	19 491	40 426
Vol MB (m MAD)	460	10 096	19 762
Capi (Md MAD)	438		

Au Maroc, l'indice MASI termine cette semaine sur une note négative affichant une baisse de 1,9% à 9 281 pts, ramenant la contre performance du marché à -15,8%.

La capitalisation boursière perd aussi 2% et s'affiche à 438 MMDH.

La volumétrie hebdomadaire ressort à 365 MDH drainée sur le marché central et 460 MDH sur le marché de bloc.

La variation négative du marché résulte essentiellement de la contre-performance affichée par IAM, ATW et BCE contribuant de 79, 44 et 37 points de base respectivement à la baisse du marché.

Marché Taux

Evolution des taux

Maturité	Taux primaires			Taux secondaires		
	S	S-1	Var (Pb)	S	S-1	Var (Pb)
13s	3,38%	3,40%	-2	3,38%	3,40%	-2
26s	3,42%	3,42%	-	3,53%	3,53%	-
52s	3,81%	3,79%	1,5	3,79%	3,79%	-0,5
2a	4,10%	4,12%	-2	4,09%	4,09%	-
5a	4,50%	4,50%	0,15	4,48%	4,42%	5,5
10a	4,85%	4,85%	-	4,64%	4,61%	3
15a	4,76%	4,76%	-	4,78%	4,78%	-
20a	4,82%	4,82%	-	4,79%	4,79%	-

Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 12/10/2012	YTD
Levées brutes	87 409,40
Tombées	59 614,64
Levées nettes	27 794,76

Réserve monétaire (en MMAD)

Au 12/10/2012	YTD
Moy. Requise	17 021,00
Moy. constituée	18 487,55
Ecart	1 466,55

Marché Obligataire: Cette semaine, face à une demande dépassant les MAD 6,3 Milliards, le Trésor a levé un montant important –MAD 3,5 Milliards– réalisé à plus de 64% sur la maturité 5 ans. Le reste a concerné les maturités 13, 52 Semaines et 2 ans avec respectivement MAD 350, 810 et 100 Millions. Pour ce qui est des taux, les rendements 52 Semaines et 5 ans se sont appréciés de 1 et 0,5 Pb respectivement, contrairement aux deux maturités 13 semaines et 2 ans qui ont subi une baisse de 2 Pbs. Il est à noter que le Trésor a satisfait 56% de la demande lors de cette séance pour combler à hauteur de 63% ses besoins pour le mois d'octobre. En effet, les levées ont totalisé MAD 4,7 Milliards depuis le début du mois face à un besoin prévisionnel se situant entre MAD 7 et 7, 5 Milliards. Il devrait par la suite mobiliser plus d'un Milliard en moyenne lors des deux prochaines séances.

Marché Monétaire: Bank AL Maghrib a satisfait la quasi totalité de la demande lors de l'appel d'offres pour les avances à 7 jours du 10 Octobre 2012. MAD 48 Milliards est le montant placé via ce canal de régularisation contre une tombée de MAD 57 Milliards; la banque centrale a ainsi retiré MAD 9 Milliards de l'excédent constitué depuis la baisse de la RMO. Dans ces conditions, les niveaux sur le marché interbancaire ont traité au voisinage du taux directeur, soit les mêmes niveaux que la semaine dernière. Le taux Repo JJ a évolué dans une fourchette comprise entre 2,65% et 2,80% perdant ainsi quelques 10 Pbs par rapport aux niveaux traités une semaine auparavant.

A l' International

Change : Standard & Poor's a baissé la note de l'Espagne de 2 crans à BBB avec perspectives négatives, soit le dernier niveau avant la catégorie spéculative, citant une aggravation de la récession limitant les options du gouvernement ; les cambistes sont plus confiants et anticipent ainsi une demande d'aide imminente de Madrid au fond de secours européen. L'EURUSD traite autour de 1.30.

Taux : Légère détente des taux sur l'ensemble du marché de la dette, la dégradation de la note espagnole est accueillie favorablement par les marchés financiers dans la mesure où cette nouvelle précipitera la demande d'aide de l'Espagne à l'union européenne.

Action : Les bourses européennes ont terminé la semaine en baisse, les investisseurs craignant d'être déçus par la saison des résultats qui démarre en Europe la semaine prochaine. Le CAC 40 est repassé sous la barre des 3 400 pts perdant ainsi 1.97% sur la semaine. Côté US, la baisse était plus limitée à Wall Street, le S&P clôturait en baisse de 0.30% à 1 428.59 pts et le Dow Jones en légère hausse de 0.02% à 13 328.85 pts.

Matières Premières : Le baril de pétrole s'affiche en recul. La demande mondiale de pétrole inquiète les marchés et l'agence américaine d'information sur l'énergie (EIA) a également revu à la baisse les prévisions de croissance de la demande pétrolière jusqu'en 2016. Sur le NYMEX, le contrat WTI de prochaine échéance s'échange à 91.7\$/bbl et le contrat Brent sur l'ICE traite à 114.35\$/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.