

## Marché Actions

	S	YTD	2011
<b>MASI</b>	-2,03%	-17,76%	-13.66%
<b>Madex</b>	-2,03%	-17,76%	-13.84%
<b>Vol MC (m MAD)</b>	595,1	20 086	40 426
<b>Vol MB (m MAD)</b>		10 096	19 762
<b>Capi (Md MAD)</b>	429,5		

La Bourse de Casablanca a clôturé la semaine dans le rouge. En effet, ses deux principaux indices, Masi et Madex ont perdu 2% pour se situer à 9 094,9 et 7 411,3 points respectivement. Par ailleurs, la capitalisation boursière de la place s'est établie à 429,5 Md MAD, soit une réduction de 1,9% sur la semaine.

La place casablancaise a drainé un volume hebdomadaire global de 595,1 MMAD réalisé en totalité sur le marché central.

La tendance baissière du marché a été appuyée par la contre performance affichée par plusieurs valeurs, à savoir DIAC SALAF (-22,16% à 38,78 DH), HPS (-12,34% à 261,05 DH) et MICRODATA (-9,76% à 113,7 DH). Les plus fortes hausses ont concerné SNEP (+13,58% à 215,8 DH), MED PAPER (+10,67% à 29,04 DH) et PROMOPHARM (+8,92% à 708 DH).

## Marché Taux

### Evolution des taux

Maturité	Taux primaires			Taux secondaires		
	S	S-1	Var (Pb)	S	S-1	Var (Pb)
13s	3,40%	3,38%	2	3,40%	3,38%	1,5
26s	3,42%	3,42%	-	3,53%	3,53%	-
52s	3,83%	3,81%	1,5	3,82%	3,79%	2,5
2a	4,15%	4,10%	4,5	4,10%	4,09%	1
5a	4,50%	4,50%	-	4,47%	4,48%	-1
10a	4,85%	4,85%	-	4,68%	4,64%	4
15a	4,76%	4,76%	-	4,78%	4,78%	-
20a	4,82%	4,82%	-	4,79%	4,79%	-

### Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 19/10/2012	YTD
<b>Levées brutes</b>	89 279,40
<b>Tombées</b>	62 068,14
<b>Levées nettes</b>	27 211,26

### Réserve monétaire (en MMAD)

Au 19/10/2012	YTD
<b>Moy. Requise</b>	15 409,00
<b>Moy. constituée</b>	17 959,95
<b>Ecart</b>	2 550,95

**Marché Obligataire:** Le Trésor a levé MAD 1,8 Milliards sur le marché des adjudications dont MAD 470 et 740 Millions sur les maturités 13 et 52 Semaines, le reste a concerné le 2 ans avec MAD 660 Millions. La demande a été de faible ampleur - MAD 1,9 Milliards- dont MAD 1,2 Milliards pour les maturités CT satisfaites à 100%, le reste de la demande a concerné le 2 ans avec MAD 736 Millions. Pour ce qui est des taux, le trésor a validé des hausses sur toutes les maturités adjudgées. En effet, les rendements 13, 52 Semaines et 2 ans se sont appréciés de 2, 1,5 et 4,5 Pb respectivement. Il est à noter que le Trésor a comblé 88% de ses besoins pour le mois d'octobre. Il devrait mobiliser moins d'un Milliard lors de la prochaine séance.

**Marché Monétaire:** Cette semaine, l'environnement monétaire a été marqué par de fortes tensions sur le loyer de l'argent. MAD 12 Milliards de plus ont été injectés cette semaine par la banque centrale. En effet, Bank Al Maghrib a satisfait la quasi totalité de la demande émise par le système bancaire et a servi MAD 60 Milliards face à une tombée de MAD 48 Milliards lors de son appel d'offre des avances à 7 jours du 17/10/2012. Pour sa part, le trésor a placé MAD 4,3 Milliards en moyenne quotidienne sur la semaine. Dans ce contexte, les taux monétaires se sont appréciés par rapport aux niveaux affichés la semaine précédente; le TMP JJ moyen sur la semaine ressort à 3,29% au lieu 3,16% une semaine auparavant et le taux Repo JJ a évolué dans une fourchette comprise entre 2,90% et 3,15% gagnant ainsi 19 Pbs.

## A l' International

**Change :** La devise européenne s'est fortement appréciée face au dollar atteignant le plus haut niveau d'octobre à 1,3173 dans un marché optimiste. Les dirigeants de l'union européenne ont ainsi donné le feu vert à la mise en place de la supervision bancaire par la BCE en 2013, étape-clé dans leur stratégie de sortie rapide de crise des pays périphériques.

**Taux :** Un retour d'optimisme sur les marchés financiers contribue à détendre les pressions sur les taux obligataires des pays européens en difficulté. Ainsi, le taux d'emprunt à 10 ans de l'Espagne passe sous la barre des 5,5%, le plus bas depuis avril. De son côté, le taux à 10 ans de l'Italie est stable à 4,768%, le taux à 10 ans de l'Allemagne baisse à 1,604%, tout comme celui de la France à 2,214%.

**Action :** Sur la semaine, le CAC 40 a enregistré une hausse de 3,41%, soit sa plus forte progression hebdomadaire depuis la fin du mois de juin. Côté US, baisse des indices, suite aux résultats trimestriels d'entreprises américaines décevants. Ainsi, le Dow Jones perd près de 1%, le S&P 500 recule de 0,97% et le Nasdaq Composite cède 1,4%.

**Matières Premières :** Cette semaine, hausse de trois millions de barils des stocks de brut aux États-Unis. Dans ce contexte, le Brent s'échange à 110\$/bl et le WTI à près de 90\$/bl. Le prix de l'or, quant à lui, consolide autour de 1 730\$/oz après que le cours ait touché les 1800\$/oz à plusieurs reprises.

### 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.