

Marché Actions

	S	YTD	2011
MASI	-1,25%	-10,95%	-13,66%
Madex	-1,22%	-11,00%	-13,84%
Vol MC (m MAD)	150	17 558	40 426
Vol MB (m MAD)	0	5 712	19 762
Capi (Md MAD)	460		

Au Maroc, l'indice MASI termine cette semaine sur une note négative affichant une baisse de 1,25% à 9 820 pts, ramenant la contre performance du marché à -11%.

La capitalisation boursière perd aussi 1,3% et s'affiche à 460 MMDH.

La volumétrie hebdomadaire ressort à 150 MDH drainée sur le marché central tandis que le marché de bloc n'a enregistré aucune transaction.

La variation négative du marché résulte essentiellement de la contre-performance affichée par IAM, ATW et ADH contribuant de 50, 38 et 12 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	3,40%	3,40%	0	3,37%	3,37%	-
26s	3,42%	3,42%	0	3,51%	3,50%	1
52s	3,83%	3,82%	1	3,83%	3,82%	1
2a	4,10%	4,10%	0	4,09%	4,08%	1
5a	4,24%	4,24%	0	4,21%	4,23%	-2
10a	4,85%	4,85%	0	4,61%	4,70%	-9
15a	4,76%	4,76%	0	4,75%	4,75%	-
20a	4,82%	4,82%	0	4,79%	4,79%	-

Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 07/09/2012	YTD
Levées brutes	76 634,40
Tombées	49 147,64
Levées nettes	27 486,76

Réserve monétaire (en MMAD)

Au 07/09/2012	YTD
Moy. Requête	22 973,00
Moy. constituée	24 882,72
Ecart	1 909,72

MARCHÉ MONÉTAIRE: Cette semaine, Bank AL Maghrib a satisfait presque 100% de la demande lors de l'appel d'offres pour les avances à 7 jours du 05 Septembre 2012 continuant ainsi à soutenir l'équilibre du marché monétaire. Dans ces conditions, les niveaux des taux sur le marché monétaire sont restés stables avec une légère détente sur le marché interbancaire. Cette situation a fait ressortir un TMP JJ moyen sur la semaine de 3,22% contre 3,23% une semaine auparavant. Le taux Repo JJ a évolué dans une fourchette comprise entre 2,95 % et 3% gardant ainsi les mêmes niveaux traités que la semaine dernière.

MARCHÉ OBLIGATAIRE: Lors de cette séance d'adjudications, le trésor a levé MAD 2,8 Milliards en grande partie sur la ligne exceptionnelle à très court terme de 44 jours vue son attractivité en terme de taux (3,59%) tandis que le reste a concerné la maturité de 52 semaines avec MAD 100 Millions. La demande a été à peu près trois fois supérieure à l'offre répartie comme suit: MAD 2,6 Milliards pour la maturité 2 ans, MAD 350 Millions pour la maturité 52 Semaines et MAD 200 Millions pour la maturité 13 Semaines. Le reste de la demande a concerné la nouvelle ligne à 44 jours qui a été satisfaite à hauteur de 63%. Dans ce contexte, les niveaux des rendements obligataires sont restés stables sauf pour le 52 Semaines qui s'est légèrement apprécié de moins d'un point de base.

A l' International

CHANGE: Le président de la BCE a annoncé que l'institut monétaire allait faire un effort sans précédent pour contenir la crise de la zone euro et lance ainsi un vaste programme de rachat de dette souveraine en quantité illimitée baptisé « Outright Monetary Transaction » sur le marché secondaire. Côté US, la déception des chiffres de l'emploi renforce aux yeux des investisseurs la probabilité de voir la Fed annoncer la semaine prochaine un 3ème épisode d'assouplissement quantitatif. Dans ce contexte, l'EURUSD traite à des niveaux avoisinant les 1.28.

TAUX: Le taux à 10 ans de l'Espagne passe sous la barre des 6%, et ce, pour la première fois depuis mai, profitant ainsi des mesures dévoilées par Mario Draghi destinées à aider la zone euro.

ACTION: Euphories de toutes les bourses mondiales suite au discours du président de la BCE. À Paris, le CAC 40 a terminé sur un gain de 0,26% à 3.519,05 points. Il signe une hausse hebdomadaire de 3,11%. Wall Street a également terminé la semaine en hausse, malgré des chiffres de l'emploi inférieurs aux attentes. Sur l'ensemble de la semaine, le Dow s'est adjugé 1,65%, le S&P 500 2,23% et le Nasdaq 2,27%.

MATIERES PREMIERES: Le prix de l'Or noir repart à la hausse pâtissant toujours des tensions géopolitiques mais aussi des inquiétudes grandissantes autour de la baisse des stocks de brut américain.

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.