

Marché Actions

	S	YTD	2011
MASI	0,10%	-10,87%	-13,66%
Madex	0,06%	-10,95%	-13,84%
Vol MC (m MAD)	170	17 728	40 426
Vol MB (m MAD)	0	5 712	19 762
Capi (Md MAD)	460		

Sur la semaine, le marché boursier a clôturé à 9 829 points soit 10 points de plus que la semaine dernière. Les volumes sur le marché central se sont hissés de 13 % à MAD 170 Millions tandis que le marché de blocs n'a enregistré aucune transaction.

En termes de performances, UMR (+12,5%), SMI (+6,3%) et DLM (+6%) figurent en tête de liste. Néanmoins, RIS (-9,5%), MDP (-8,6%) et CTM (-6%) ont essuyé les plus fortes baisses de la semaine.

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%	-	3,39%	3,37%	2
26s	3,42%	3,42%	-	3,53%	3,51%	2
52s	3,85%	3,83%	2	3,82%	3,83%	- 1
2a	4,16%	4,10%	6	4,07%	4,09%	- 2
5a	4,50%	4,24%	26	4,45%	4,21%	24
10a	4,85%	4,85%	-	4,61%	4,61%	-
15a	4,76%	4,76%	-	4,75%	4,75%	-
20a	4,82%	4,82%	-	4,79%	4,79%	-

Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 14/09/2012	YTD
Levées brutes	82 539,40
Tombées	51 927,64
Levées nettes	30 611,76

Réserve monétaire (en MMAD)

Au 14/09/2012	YTD
Moy. Requise	23 008,00
Moy. constituée	24 101,29
Ecart	1 093,29

MARCHÉ OBLIGATAIRE: Le trésor a levé MAD 5,9 Milliards réalisé en grande partie sur le compartiment MLT -MAD 4,35 et 1,2 Milliards- sur le 2 et 5 ans respectivement. La demande des investisseurs est en nette hausse par rapport aux dernières séances d'adjudications – MAD 12,5 Milliards – orientée à plus de 88% sur les maturités courtes et MLT. Le reste a concerné la maturité de 15 ans avec MAD 1,4 Milliards. Cette situation est essentiellement due à la volonté de certains opérateurs de profiter de l'importance des besoins de financement du Trésor en ce mois de Septembre. En effet, le montant levé depuis le début du mois s'élève à MAD 12,8 Milliards face à une tombée de MAD 8,3 Milliards. Dans ce contexte, les niveaux des rendements se sont appréciés significativement. En effet, le trésor a validé des hausses de 6 et 24,5 point de base (bps) sur le 2 et 5 ans respectivement. le 52 semaines s'est apprécié de 2 Pbs.

MARCHÉ MONÉTAIRE: Cette semaine, Bank AL Maghrib renouvelle son soutien au marché monétaire. En effet, lors de l'appel d'offres des avances à 7 jours du 12/09/2012, l'institut d'émission a reconduit quasiment le même montant que la semaine dernière –MAD 58,5 Milliards-contre une tombée de MAD 59 Milliards. Dans ces conditions, les niveaux sur le marché monétaire ont enregistré une légère détente avec un TMP JJ moyen sur la semaine de 3,16% contre 3,22% une semaine auparavant. Le taux Repo JJ affiche un rendement de 2,90% tout au long de la semaine.

A l' International

CHANGE : L'euro s'affiche en hausse et a traité à des plus hauts depuis quatre mois face au dollar. D'un côté, la cour constitutionnelle allemande a décidé d'autoriser les mécanismes de sauvetage de l'euro ; d'un autre côté, la FED a annoncé des mesures inédites de relance de l'économie américaine et a décidé d'étendre l'horizon pour lequel elle anticipe "des niveaux exceptionnellement bas pour les taux directeurs" jusqu'à la mi-2015 (au lieu de fin 2014), ce qui a affaibli le billet vert. Dans ce contexte, l'euro traite au dessus de la barre des 1.30 contre dollar.

TAUX : La détente des taux semble se poursuivre après le feu vert de l'Allemagne au nouveau fonds de secours européen. Dans ce contexte, Le taux à 10 ans de l'Espagne et de l'Italie reculait à 5,630% et 5,009% respectivement.

ACTION : Les bourses américaines s'affichent en nette hausse, portés par l'annonce de la Réserve fédérale américaine d'un troisième plan d'assouplissement quantitatif (QE3). Les actions combinées de la BCE et de la Fed devraient apaiser les marchés et soutenir l'évolution des cours des bourses mondiales au cours des prochaines séances.

MATIERES PREMIERES : Le cours du pétrole s'est légèrement replié en début de semaine après l'annonce d'une hausse inattendue des stocks de brut aux Etats-Unis. Cependant, ce cours a atteint des sommets de plus de quatre mois en fin de semaine, dans un marché dopé par l'annonce d'un nouvel assouplissement monétaire de la Fed destiné à stimuler les achats de matières premières et à diluer la valeur du dollar, rendant plus attractif les achats de brut libellés en USD. L'or a également terminé la semaine en hausse pour atteindre de nouveaux sommets grâce à l'annonce du QE3 ; il a en effet dépassé les 1770 \$/oz, un niveau qu'il n'a plus revisité depuis le mois de Février.

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.