

## Marché Actions

	S	YTD	2011
<b>MASI</b>	-3,25%	-13,77%	-13,66%
<b>Madex</b>	-3,31%	-13,89%	-13,84%
<b>Vol MC (m MAD)</b>	562	18 290	40 426
<b>Vol MB (m MAD)</b>	3 856	9 568	19 762
<b>Capi (Md MAD)</b>	446		

La Bourse des Valeurs de Casablanca clôture cette semaine dans le rouge. En effet, le MASI perd 3,25% tandis que le MADEX se déleste de 3,31%. A ce niveau, les contre-performances YTD de ces deux baromètres s'enfoncent à -13,77% et 13,89% respectivement.

Pour sa part, la capitalisation boursière ressort à MAD 446 Milliards en contraction de 2% par rapport à la semaine précédente.

La contreperformance de la cote casablancaise découle, spécialement, de la baisse affichée par certaines grandes capitalisations telles que : IAM (-7,30%), ADH (-8,14%) et ADI(-5,93%).

## 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%	-	3,38%	3,39%	-1
26s	3,42%	3,42%	-	3,52%	3,53%	-1
52s	3,85%	3,85%	-	3,77%	3,82%	-5
2a	4,15%	4,16%	-1	4,13%	4,07%	6
5a	4,50%	4,50%	-	4,47%	4,45%	2
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 21/09/2012	YTD
<b>Levées brutes</b>	82 679,40
<b>Tombées</b>	54 707,64
<b>Levées nettes</b>	27 971,76

### Réserve monétaire (en MMAD)

Au 21/09/2012	YTD
<b>Moy. Requête</b>	23 055
<b>Moy. constituée</b>	27 202
<b>Ecart</b>	4 147

**MARCHÉ OBLIGATAIRE:** Le trésor a levé sur le marché des adjudications un petit montant de MAD 140 Millions sur la maturité 2 Ans. La demande est encore à la hausse pour cette semaine - MAD 5,7 Milliards- répartie en MAD 2,4 et 2,5 Milliards sur les maturités 52 semaines et 2 ans respectivement, le reste a concerné les maturités 13 et 26 semaines avec respectivement MAD 500 et 200 Millions. Le Trésor a presque rejeté l'ensemble des propositions sur toutes les maturités demandées principalement à cause des tentatives des opérateurs de marché poussant encore à la remontée des taux actuels. Il est à noter que le Trésor a levé MAD 12,9 Milliards pour ce mois de septembre.

**MARCHÉ MONÉTAIRE:** Bank AL Maghrib renouvelle son soutien au marché monétaire. En effet, L'institut d'émission a injecté MAD 8,5 Milliards de plus dans le circuit bancaire en servant MAD 67 Milliards, au lieu de MAD 58,5 Milliards la semaine dernière, au titre de son avance à 7 jours. Dans le même sens, les placements du Trésor sur le marché monétaire avec prise en pension se chiffrent à MAD 3 Milliards. Dans ces conditions, les niveaux sur le marché monétaire ont enregistré une légère hausse avec un TMP JJ moyen sur la semaine de 3,27% contre 3,16% une semaine auparavant. Le taux Repo JJ a traité dans une fourchette de [2,95%- 3%] gagnant ainsi quelques 5 points de base par rapport à la semaine précédente.

## A l' International

**CHANGE :** Les incertitudes entourant la crise de la dette en zone euro vont réduire, dans les prochains jours, l'intérêt des investisseurs pour les actifs jugés risqués comme l'euro. Toutes les bonnes nouvelles des derniers jours sont maintenant intégrées. Les incertitudes se concentrent aujourd'hui autour de l'Espagne, sous pression des marchés européens pour demander un sauvetage plus large de son économie, et sous la menace de l'agence de notation Moody's qui avait annoncé en août qu'elle allait se prononcer sur la note de la dette à long terme du pays fin septembre.

**TAUX :** Les taux d'emprunt en Espagne et Italie baissent dans un marché peu actif en dépit des incertitudes sur la demande d'aide de Madrid ; dans ce contexte, le taux à 10 ans de l'Espagne reculait à 5,57% tandis que le taux italien se détendait, à un rythme moins soutenu, à 5,05%.

**ACTION :** Les bourses européennes clôturent en baisse, les investisseurs attendent la demande d'aide de l'Espagne afin de mettre un terme à sa crise de dette souveraine. La Bourse de New York, quant à elle, évoluait en hausse vendredi, revigorée par la sortie de l'iPhone 5 d'Apple. Le Dow Jones avançait de 0,28% et le Nasdaq de 0,52%.

**MATIERES PREMIERES :** Les cours du pétrole ont chuté cette semaine dans un marché miné par :

1. La hausse des stocks de brut américains,
2. Les interrogations sur l'Arabie saoudite qui veut voir les prix du Brent baisser vers 100 dollars le baril afin de ne pas handicaper la croissance économique des pays consommateurs. Ainsi, l'Arabie saoudite s'est dite prête à pomper à nouveau plus de 10 millions de barils de brut par jour pour satisfaire la demande mondiale,
3. La 11ème baisse consécutive de l'activité manufacturière en Chine au mois de septembre, malgré les récentes mesures de relance prises par les autorités.

### 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.