

## Marché Actions

	S	YTD	2011
<b>MASI</b>	-0,40%	-14,11%	-13,66%
<b>Madex</b>	-0,40%	-14,24%	-13,84%
<b>Vol MC (m MAD)</b>	517	18 807	40 426
<b>Vol MB (m MAD)</b>	63	9 631	19 762
<b>Capi (Md MAD)</b>	444		

La bourse termine la semaine dans le rouge en clôturant en baisse de 0,4% à 9 471 points. Cette baisse résulte de la contre performance de la majorité des grosses capitalisations, notamment BCE (-5,27%), ADH (-2,29%) et LAC(-2,10%).

La volumétrie hebdomadaire ressort à 517 MDH drainés sur le marché central et 63 MDH échangés sur le marché de bloc.

Il est à noter que le HCP vient d'annoncer que la croissance économique nationale continue de ralentir. Ainsi, le PIB du deuxième trimestre 2012 affiche une progression 2,3% en volume au lieu de 4,5% le même trimestre de l'année 2011.

## 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	3,39%	3,38%	1
26s	3,42%	3,42%	0	3,53%	3,52%	1
52s	3,79%	3,85%	-6	3,79%	3,77%	2
2a	4,12%	4,15%	-3	4,10%	4,13%	-3
5a	4,50%	4,50%	0	4,44%	4,47%	-3
10a	4,85%	4,85%	0	4,62%	4,61%	1
15a	4,76%	4,76%	0	4,78%	4,75%	3
20a	4,82%	4,82%	0	4,79%	4,79%	-

### Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 28/09/2012	YTD
<b>Levées brutes</b>	82 829,40
<b>Tombées</b>	54 707,64
<b>Levées nettes</b>	28 121,76

### Réserve monétaire (en MMAD)

Au 28/09/2012	YTD
<b>Moy. Requise</b>	17 022,30
<b>Moy. constituée</b>	24 966,27
<b>Ecart</b>	7 943,97

**MARCHE MONETAIRE:** Les niveaux sur le marché monétaire ont enregistré une baisse avec un TMP JJ moyen sur la semaine de 3,11% contre 3,27% une semaine auparavant. Le taux Repo JJ a traité dans une fourchette de [2,85%- 3%] perdant ainsi quelques 5 points de base (Pbs) par rapport à la semaine précédente. Cette situation est en relation avec la décision du conseil de Bank AL Maghrib qui a baissé le taux de la réserve monétaire de 200 Pbs pour le ramener à 4% au lieu de 6% auparavant. La Banque Centrale continue à soutenir l'équilibre du marché monétaire via ses interventions hebdomadaire. En effet, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de MAD 57 Milliards à travers les avances à 7 jours lors de l'appel d'offre du 26 Septembre 2012 avec un taux de satisfaction dépassant les 96%.

**MARCHE OBLIGATAIRE:** Le trésor a levé un petit montant de MAD 150 Millions face à une demande qui a dépassé les MAD 7,1 Milliards répartie en 32, 22 et 45% respectivement sur les compartiments CT, MLT et LT de la courbe. En termes de maturité, cette levée a été répartie en MAD 50 et 100 Millions respectivement pour le 52 Semaines et le 2 ans. Les taux obligataires se sont orientés légèrement à la baisse. En effet, Les deux maturités adjudgées ont affiché respectivement des rendements de 3,79% et 4,12% au lieu de 3,85% et 4,15% une semaine auparavant. Il est à noter que les tombées de la dette pour le mois d'octobre se chiffrent à MAD 9,8 Milliards.

## A l' International

**CHANGE :** La monnaie unique pâtit toujours d'un contexte économique et social défavorable en zone euro. L'agence de notation Moody's pourrait annoncer prochainement une nouvelle baisse de la note de L'Espagne. Dans ce contexte, l'euro baisse et traite autour de 1.28 contre dollar, les investisseurs se réfugient vers des actifs jugés moins risqués, en l'occurrence le dollar et le yen.

**TAUX :** Le marché de la dette publique européenne est sous pression sur fond de craintes grandissantes quant à la situation économique espagnole et grecque. Ainsi, le taux des obligations espagnoles à 10 ans a de nouveau franchi le seuil critique des 6% sur le marché obligataire.

**ACTION :** Les marchés boursiers américains ont clôturé la semaine dans le rouge, tirés vers le bas par les inquiétudes entourant l'Espagne et la publication de nouveaux indicateurs économiques témoignant de la faiblesse de l'économie américaine. Ainsi, le Dow Jones finissait à -0.36% à 13 437.13 pts et le S&P à -0.45% à 1 440.67 pts. Côté européen, le CAC 40 a clôturé la semaine dans le rouge, l'indice a fini en très forte baisse de 2.46%, nettement sous la barre de 3 400 pts à 3 355 pts. Les investisseurs étant très attentifs à l'évolution du dossier Espagnol, en attente des résultats des "stress tests" du secteur bancaire du pays.

**MATIERES PREMIERES :** Les cours du pétrole ont poursuivi leur recul cette semaine, toujours pénalisés par les inquiétudes sur la zone euro, particulièrement la Grèce et l'Espagne et ce, malgré la baisse des stocks de brut aux États-Unis. Le Brent se traite au-dessus des 112 dollars le baril.

### 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.