

## Marché Actions

|                | S      | YTD    | 2011    |
|----------------|--------|--------|---------|
| MASI           | 0,78%  | -9,82% | -13,66% |
| Madex          | 0,83%  | -9,90% | -13,84% |
| Vol MC (m MAD) | 219,58 | 17 408 | 40 426  |
| Vol MB (m MAD) | 0      | 5 712  | 19 762  |
| Capi (Md MAD)  | 465,4  |        |         |

La Bourse de Casablanca a clôturé cette semaine dans le vert. En effet, ses deux principaux indices, Masi et Madex, ont gagné respectivement 0,78 et 0,83% pour se situer à 9 944,2 points et à 8 119,1 points. Par ailleurs, la capitalisation boursière de la place s'est établie à 465,4 Md MAD, soit une progression de 0,6% sur la semaine. La place casablancaise a drainé un volume hebdomadaire global de 219,58 MMAD. Le volume quotidien moyen sur le marché global depuis le début de l'année s'est établi à 121,9 MMAD. La tendance haussière du marché a été soutenue par la variation de plusieurs valeurs, à savoir EQDOM (+7,70% à 1959 DH), CGI (+6,44% à 810 DH) et MAROC LEASING (+5,90% à 428,95 DH). Les plus fortes baisses ont touché SCE (-9,52% à 285 DH), UNIMER (-14,58% à 140 DH) et MAGHREB OXYGENE (-16,67% à 200 DH).

## Marché Taux

### Evolution des taux

| Maturité | Taux primaires |       |          | Taux secondaires |       |          |
|----------|----------------|-------|----------|------------------|-------|----------|
|          | S              | S-1   | Var (Pb) | S                | S-1   | Var (Pb) |
| 13s      | 3,40%          | 3,40% | 0        | 3,37%            | 3,37% | -        |
| 26s      | 3,42%          | 3,42% | 0        | 3,50%            | 3,49% | 1        |
| 52s      | 3,82%          | 3,75% | 7        | 3,82%            | 3,75% | 7        |
| 2a       | 4,10%          | 4,00% | 10       | 4,08%            | 3,97% | 11       |
| 5a       | 4,24%          | 4,24% | 0        | 4,23%            | 4,20% | 3        |
| 10a      | 4,85%          | 4,49% | 36       | 4,70%            | 4,51% | 19       |
| 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 31/08/2012 | YTD       |
|---------------------|-----------|
| Levées brutes       | 73 834,40 |
| Tombées             | 46 367,64 |
| Levées nettes       | 27 466,76 |

### Réserve monétaire (en MMAD)

| Au 31/08/2012   | YTD       |
|-----------------|-----------|
| Moy. Requise    | 22 973,00 |
| Moy. constituée | 23 515,79 |
| Ecart           | 542,79    |

**MARCHÉ OBLIGATAIRE :** Le trésor a levé MAD 4,1 Milliards face à une demande de MAD 4,2 Milliards orientée principalement vers le compartiment M&LT de la courbe. Cette levée a été répartie sur le 2 et 10 ans à hauteur de 29% et 59% respectivement. Le reste de la levée a concerné le 52 semaines avec un montant de MAD 500 Millions. Le taux de satisfaction globale ressort à 97,5%. En terme de taux, la courbe a subi une tension importante sur le segment M&LT puisque le Trésor a validé la hausse sur toutes les maturités retenues. Le 52 semaines a augmenté de 7 points de base (Pbs), le 2 ans de 10 Pbs. Quant au 10 ans, il s'est apprécié de 36 Pbs pour se stabiliser à 4,85% au lieu de 4,50% une semaine auparavant. Il est à noter que le trésor n'a pas encore communiqué son besoin pour le mois de septembre.

**MARCHÉ MONÉTAIRE :** Les niveaux sur le marché monétaire se sont appréciés compte tenu du début d'une nouvelle période de réserve obligatoire et aux injections de la Banque Centrale. Cette dernière continue à soutenir l'équilibre du marché monétaire via ses interventions hebdomadaires. En effet, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de MAD 62 Milliards à travers les avances à 7 jours lors de l'appel d'offre du 29 Août 2012. Dans le même sens, la banque centrale a servi MAD 1,4 Milliards au titre d'une avance à 24 heures en début de semaine. Cette situation a fait ressortir un TMP JJ moyen sur la semaine de 3,23% gagnant ainsi quelques 9 Pbs par rapport à la semaine précédente. Le taux Repo JJ a évolué dans une fourchette comprise entre 2,95 % et 3% contre un rendement de 2,85% une semaine auparavant.

## A l' International

**CHANGE :** La monnaie unique gagne un peu de terrain face au billet vert dans un marché de plus en plus convaincu que la BCE va intervenir pour racheter de la dette des pays de l'Union monétaire en difficulté afin de contenir la flambée de leurs taux d'emprunt. Côté US, le billet vert est affaibli par le discours du président de la Fed qui a confirmé l'intention de l'institution d'augmenter son soutien à l'économie du pays si nécessaire.

**TAUX :** Le marché obligataire de la dette publique européenne a peu réagi aux commentaires de Ben Bernanke lors de la réunion de politique monétaire. Néanmoins, les taux espagnols ont connu une vive pression. En effet, des doutes grandissants entourent la demande d'aide de Madrid à la BCE. Dans ce contexte, le taux à 10 ans de l'Espagne grimpe à 6,857% sur le marché secondaire.

**ACTION :** Les Bourses européennes ont terminé sur un net rebond vendredi, les investisseurs étant relativement rassurés par le discours du président de la FED. En effet, ce dernier n'a pas exclu l'éventualité du lancement d'un nouveau plan d'assouplissement monétaire visant à soutenir l'économie américaine. A Paris, l'indice CAC 40 a terminé en hausse de 1% à 3.422 points.

**MATIERES PREMIERES :** Les cours de l'or noir se détendent soutenus par de nouvelles rassurantes de l'ouragan Isaac et des stocks de pétrole aux Etats-Unis qui ont enregistré la semaine dernière une hausse inattendue. Le baril de Brent et de brut léger américain reculaient respectivement à 103 et 89 dollars.

### 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.