

## Marché Actions

	S	YTD	2011
<b>MASI</b>	-1,9%	-15,8%	-13,66%
<b>Madex</b>	-2,0%	-16,1%	-13,84%
<b>Vol MC (m MAD)</b>	365	19 491	40 426
<b>Vol MB (m MAD)</b>	460	10 096	19 762
<b>Capi (Md MAD)</b>	438		

L'indice MASI termine cette semaine sur une note négative affichant une baisse de 0,5% à 8 420 pts, ramenant la contre performance du marché à -10,03%.

La capitalisation boursière perd aussi 0,29% et s'affiche à MAD 409 Milliards. La volumétrie hebdomadaire ressort à 186 MDH drainés exclusivement sur le marché central.

La variation négative du marché résulte essentiellement de la contre performance affichée par MANAGEM (-4,50%), ADDOHA (-2,17%), LAFARGE CIMENTS (-2,08%) et IAM (-0,74%).

## Marché Taux

### Evolution des taux

Maturité	Taux primaires			Taux secondaires		
	S	S-1	Var (Pb)	S	S-1	Var (Pb)
13s	3,38%	3,40%	-2	3,38%	3,40%	-2
26s	3,42%	3,42%	-	3,53%	3,53%	-
52s	3,81%	3,79%	1,5	3,79%	3,79%	-0,5
2a	4,10%	4,12%	-2	4,09%	4,09%	-
5a	4,50%	4,50%	0,15	4,48%	4,42%	5,5
10a	4,85%	4,85%	-	4,64%	4,61%	3
15a	4,76%	4,76%	-	4,78%	4,78%	-
20a	4,82%	4,82%	-	4,79%	4,79%	-

### Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 20/09/2013	YTD
<b>Levées brutes</b>	87 409,40
<b>Tombées</b>	59 614,64
<b>Levées nettes</b>	27 794,76

### Réserve monétaire (en MMAD)

Au 20/09/2013	YTD
<b>Moy. Requise</b>	17 021,00
<b>Moy. constituée</b>	18 487,55
<b>Ecart</b>	1 466,55

**Marché Monétaire:** Face à une demande dépassant les MAD 6,3 Milliards, le Trésor a levé cette semaine un montant important -MAD 3,5 Milliards - réalisé à plus de 64% sur la maturité 5 ans. Le reste a concerné les maturités 13, 52 Semaines et 2 ans avec respectivement MAD 350, 810 et 100 Millions. Côté taux, les maturités 13 semaines et 2 ans ont subi une baisse de 2 Pbs, tandis que les rendements 52 Semaines et 5 ans se sont appréciés de 1 et 0,5 Pbs respectivement. Il est à noter que le Trésor a satisfait 56% de la demande lors de cette séance pour combler à hauteur de 63% ses besoins pour le mois d'Octobre. En effet, ses levées depuis le début du mois ont totalisé quelques MAD 4,7 Milliards face à un besoin prévisionnel se situant entre MAD 7 et 7,5 Milliards. Il devrait par la suite mobiliser plus d'1 Milliard en moyenne lors des deux prochaines séances.

**Marché Obligataire:** Bank AL Maghrib a satisfait presque la quasi-totalité de la demande lors de l'appel d'offres pour les avances à 7 jours du 10 Octobre 2012. MAD 48 Milliards est le montant placé via ce canal de régularisation contre une tombée de MAD 57 Milliards, la Banque Centrale a ainsi retiré MAD 9 Milliards en relation avec l'excédent constitué depuis la baisse de la RMO. Dans ces conditions, les niveaux sur le marché interbancaire ont traité au voisinage du taux directeur soit les mêmes niveaux affichés la semaine dernière. Le taux Repo JJ a évolué dans une fourchette comprise entre 2,65% et 2,80% perdant ainsi quelques 10 Pbs par rapport aux niveaux traités la semaine dernière.

## A l' International

**Change :** En annonçant lors de la réunion du FOMC du 18 septembre dernier un statut quo concernant sa politique monétaire, la Fed a pris les marchés de court au moment où les investisseurs anticipaient une réduction de son programme mensuel de rachat de titres d'Etat. Après cette annonce choc, le dollar s'effondrait face à ses devises de contrepartie majeures. Ainsi, l'EURUSD a traité au-dessus de la barre 1,35.

**Taux :** Le gouvernement italien a annoncé avoir revu à la baisse ses prévisions économiques : un recul de 1,7% du PIB pour 2013 contre une baisse de 1,3% attendue jusqu'à présent. Les nouvelles prévisions ne semblent guère inquiéter les intervenants du marché obligataire, où le rendement des obligations italiennes à 10 ans prenait 1,5 Pbs, à 4,304%.

**Action :** La Bourse de Paris traite autour de ses plus hauts de cinq ans atteints cette semaine après le statu quo de la Fed. Les hésitations du marché et les volumes d'échanges se sont amplifiés par l'arrivée à échéance des options et contrats à terme sur actions et indices en Europe et aux Etats Unis. Par ailleurs, les investisseurs refusent à prendre position à deux jours des élections générales en Allemagne, et à trois jours de la publication des indices d'activité manufacturière en Chine, dans la zone Euro et aux Etats-Unis. Le Cac 40 perd 0,06% à 4.203,66 points. Ailleurs, Wall Street a terminé en net recul ce vendredi (Le Dow Jones perd 1,16%, le Nasdaq cède 0,39%), affectée par les propos James Bullard de la FED, qui a évoqué la possibilité d'un ralentissement dès octobre du programme d'injections de liquidités de la Banque Centrale.

**Matières Premières:** L'once d'or perd 6 dollars au second fixing et s'échange à 1.349,25 dollars. Les cours du pétrole ont terminé en baisse le Nymex, affectés par des ventes liées à l'arrivée à expiration du contrat pour livraison en octobre. Le contrat octobre sur le brut léger américain West Texas Intermediate a perdu 1,72 dollar, soit 1,62%, à 104,67 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.