

Marché Actions

	S	YTD	2012
MASI	3,09%	-7,25%	-15,28%
Madex	3,24%	-7,37%	-15,68%
Vol MC (m MAD)	439	15 297	30 697
Vol MB (m MAD)	56	12 466	14 291
Capi (Md MAD)	420		

Une performance exceptionnelle pour le MASI cette semaine qui coïncide avec la fin des publications des résultats semestriels 2013. Le baromètre se bonifie de 3,03%, ramenant ainsi sa perte YTD à -7,25%.

Le volume d'affaires hebdomadaire ressort à MAD 495 Millions, en forte progression par rapport à la semaine dernière et réalisé essentiellement par les valeurs BCP et ADDOHA.

La hausse du marché trouve son origine dans la performance affichée par la totalité des grandes capitalisations : ADDOHA (+16,01%), MANAGEM (+11,26%), LAFARGE CIMENTS (+3,68%), IAM (+2,91%) et BMCE BANK (+2,50%)

Marché Taux

Evolution des taux

Maturité	Taux primaires			Taux secondaires		
	S	S-1	Var (Pb)	S	S-1	Var (Pb)
13s	3,48%	3,48%	-	3,52%	3,48%	4
26s	3,75%	3,75%	-	3,75%	3,75%	-
52s	4,13%	4,13%	-	4,09%	4,11%	-2
2a	4,60%	4,60%	-	4,41%	4,57%	-16
5a	4,97%	4,97%	-	4,93%	4,95%	-2
10a	5,49%	5,35%	14	5,48%	5,38%	10
15a	5,74%	5,74%	-	5,74%	5,74%	-
20a	4,97%	4,97%	-	4,99%	4,99%	-

Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 27 09 2013	YTD
Levées brutes	130 826,50
Tombées	98 439,35
Levées nettes	32 387,15

Réserve monétaire (en MMAD)

Au 27 09 2013	YTD
Moy. Requise	16 437,00
Moy. constituée	21 097,92
Ecart	4 660,92

Marché Obligataire: Lors de cette dernière séance du mois de septembre, le Trésor a levé sur le marché des adjudications MAD 3,3 milliards exclusivement sur la maturité 10 ans, pour une demande de près de MAD 8,2 milliards, principalement orientée vers les maturités courtes. En terme de taux, le Trésor valide une hausse de 14 Pbs sur la maturité 10 ans. Il est à noter que le Trésor a dépassé largement ses besoins annoncés pour ce mois de septembre. En effet, ses levées ont totalisé MAD 18,2 milliards face à des besoins annoncés entre MAD 15 et 15,5 milliards.

Marché Monétaire: Lors de cette semaine, le marché monétaire a été marqué par des tensions sur le loyer de l'argent, situation essentiellement due à la reprise de la demande lors de cette nouvelle période de réserve. Dans ce contexte, les taux monétaires ont enregistré une légère hausse par rapport aux niveaux affichés la semaine précédente. En effet, le TMP JJ moyen sur la semaine ressort à 3,04% en hausse de 2 Pbs par rapport aux niveaux traités la semaine précédente. Le taux Repo JJ a de son côté, évolué dans une fourchette comprise entre 2,80% et 2,85% contre une moyenne de 2,72% une semaine auparavant.

Lors de l'appel d'offres du 25/09/2013 pour les avances à 7 jours, Bank AL-Maghrib a reconduit les MAD 57 milliards servis la semaine précédente.

A l' International

Change : L'euro se renforçait face au dollar vendredi en fin d'échanges newyorkais, dans un marché craignant de plus en plus une impasse budgétaire aux Etats Unis et attentif aux sorties de plusieurs responsables de la Fed. Vers 21H00 GMT, l'euro valait 1,3519 dollar contre 1,3485 dollar jeudi à la même heure.

Taux : Après l'annonce d'une révision à la baisse des prévisions de croissance du PIB italien (un recul de 1,7% du PIB pour 2013) et dans un climat d'incertitudes politiques, le marché obligataire italien a enregistré un rendement des emprunts d'Etat à dix ans à 4,65%.

Action : Les inquiétudes quant à l'issue des débats au Congrès sur la dette et le budget continuent de peser sur la tendance des marchés à l'international. L'indice Dow Jones a perdu 0,46% à 15.258,24 points, le Standard & Poor's 500 a cédé 0,41% à 1.691,75 points et le Nasdaq Composite a reculé de 0,15% à 3.781,59 points. De son côté, le CAC 40 accuse sa première baisse hebdomadaire (-0,4%) après trois semaines de hausse.

Matières Premières: Les cours du pétrole ont terminé en baisse vendredi sur le marché new-yorkais Nymex, les avancées diplomatiques sur le dossier du programme nucléaire iranien et du conflit syrien réduisant la prime de risque accordée à l'or noir. Le contrat novembre sur le brut léger américain WTI a perdu 0,16% à 102,87 dollars le baril. Le Brent a quant à lui reculé de 58 cents (-0,53%) à 108,63 dollars. L'once d'or quant à lui prend 19,5 dollars au premier fixing de vendredi 27/09 et s'échange à 1 341 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.