

## Marché Actions

	S	YTD	2012
MASI	0,39%	-6,89%	-15,28%
Madex	0,38%	-7,02%	-15,68%
Vol MC (m MAD)	179	15 476	30 697
Vol MB (m MAD)	179	12 645	14 291
Capi (Md MAD)	422		

La Bourse des Valeurs de Casablanca clôture cette semaine dans le vert. En effet, la place casablancaise gagne 0,39% pour le MASI et 0,38% pour le MADEX. La capitalisation boursière ressort à MAD 422 Milliards, en augmentation de 0,48% par rapport à la semaine précédente.

Côté volumétrie, les flux ont totalisé MAD 358 Millions dont MAD 179 millions échangés sur le marché de blocs.

Sur la semaine, la bonne performance du marché est à attribuer à la hausse affichée par quelques grandes capitalisations à savoir HOLCIM (+4,54%), LAFARGE CIMENTS (+2,54%) et ATTIJARIWAFABANK (+0,95%).

## 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%	-	3,48%	3,52%	- 4
26s	3,75%	3,75%	-	3,75%	3,75%	-
52s	4,14%	4,13%	0,73	4,12%	4,09%	3
2a	4,60%	4,60%	-	4,52%	4,41%	11
5a	4,97%	4,97%	-	4,93%	4,93%	-
10a	5,49%	5,49%	-	5,48%	5,48%	-
15a	5,74%	5,74%	-	5,74%	5,74%	-
20a	4,97%	4,97%	-	4,99%	4,99%	-

### Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 04/10/2013	YTD
Levées brutes	132 696,50
Tombées	101 789,35
Levées nettes	30 907,15

### Réserve monétaire (en MMAD)

Au 04/10/2013	YTD
Moy. Requise	16 437
Moy. constituée	20 554,46
Ecart	4 117,46

**Marché Obligataire:** Lors de cette première séance d'adjudication du mois d'octobre, le trésor a levé un montant de MAD 1,87 milliards face à une demande en net repli par rapport aux dernières séances d'adjudications, ne dépassant pas les MAD 4,8 milliards et tournée à hauteur de 67% vers les maturités courtes.

La levée a été faite en totalité sur les maturités courtes avec des montants de MAD 560, 380 et 930 millions pour le 13, 26 et 52 semaines respectivement. Aucun impact sur les taux n'a été enregistré sauf pour le rendement 52 semaines qui a gagné 1 Pb par rapport à son dernier niveau. Il est à noter que les tombées de la dette pour le mois d'octobre se chiffrent à MAD 13,4 milliards.

**Marché Monétaire:** Durant la semaine prenant fin le 4 octobre dernier, le taux Repo JJ a traité dans une fourchette comprise entre 3% et 3,10%, en hausse de plus de 20 Pb par rapport aux niveaux traités la semaine dernière, le TMP JJ moyen sur la semaine ressort à 3,04% sans changement par rapport à la semaine précédente.

Lors de l'appel d'offres pour les avances à 7 jours du 2 octobre dernier, BAM a satisfait 92% de la demande avec un montant de MAD 58 milliards, injectant ainsi un milliard supplémentaire dans le circuit bancaire. De son côté, le Trésor a placé quelques MAD 1,8 milliards en moyenne sur la semaine.

## A l' International

**Change :** L'euro devrait baisser face au dollar une fois que les Etats-Unis seront sortis de leur impasse budgétaire car les perspectives de croissance de la zone euro, quoique meilleures qu'auparavant, sont bien inférieures en comparaison. L'eurodollar traitait à 1.36 le vendredi 4 octobre.

**Taux :** L'Agence France Trésor (AFT) a levé jeudi dernier 4,240 milliards d'euros à échéance dix ans (mai 2023) à un taux de 2,57% contre 2,32% lors de la dernière opération similaire le 4 juillet. Le taux d'intérêt à 10 ans a donc bondi de près de 50% en quatre mois, son plus haut niveau depuis deux ans. Cette hausse des taux de la France s'inscrit dans un processus de retour à la normale du marché en zone euro, après la déstabilisation provoquée par la crise internationale de la dette.

**Action :** Wall Street finit en hausse malgré le "shutdown" des administrations fédérales depuis quatre jours. Le Dow Jones a gagné 0,51%, le S&P 500 0,71% et le Nasdaq 0,89%. Sur la semaine, le Dow a cédé 1,2%, le S&P 0,1% et le Nasdaq a pris 0,7%. Sans accord sur le budget ce week-end, le repli de Wall Street pourrait s'accélérer. La Maison blanche a annoncé vendredi que Barack Obama opposerait son veto à la dernière série en date de projets de loi républicains, destinés à relancer partiellement les services fédéraux frappés par le "shutdown".

**Matières Premières:** Les cours du pétrole coté à New York progressaient à l'ouverture vendredi dans un marché surveillant l'avancée de la tempête Karen dans le golfe du Mexique et s'inquiétant toujours des conséquences de la paralysie budgétaire aux Etats-Unis. Le contrat novembre sur le brut léger américain West Texas Intermediate a gagné 53 cents à 103,84 dollars le baril. Sur l'ensemble de la semaine, les cours de l'or noir affichaient une légère progression, la première en trois semaines.

### 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.