

## Marché Actions

	S	YTD	2012
MASI	1,38%	-5,60%	-15,28%
Madex	1,47%	-5,65%	-15,68%
Vol MC (m MAD)	743	16 219	30 697
Vol MB (m MAD)	12	12 657	14 291
Capi (Md MAD)	427		

La Bourse des Valeurs de Casablanca clôture la semaine dans le vert en affichant des performances positives de 1,38% et 1,47% pour ses baromètres MASI et MADEX. Les blue chips ADDOHA (+9,23%), LAFARGE CIMENTS (+3,96%), MANAGEM (+3,77%), HOLCIM (+2,35%) et ATTIJARIWAFI BANK (+1,56%) sont les valeurs ayant tiré la cote vers le haut.

D'un autre côté, la capitalisation boursière ressort à MAD 427 milliards en augmentation de 1,18% par rapport à la semaine précédente.

Les transactions ont totalisé MAD 755 millions dont MAD 12 millions échangés sur le marché de blocs.

## 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%	3,48%	-
26s	3,75%	3,75%	-	3,72%	3,75%	-3
52s	4,13%	4,14%	-1	4,13%	4,12%	1
2a	4,63%	4,60%	3	4,61%	4,52%	9
5a	5,06%	4,97%	9	5,03%	4,93%	10
10a	5,49%	5,49%	-	5,48%	5,48%	-
15a	5,73%	5,74%	-1	5,72%	5,74%	-2
20a	4,97%	4,97%	-	4,99%	4,99%	-

### Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 11/10/ 2013	YTD
Levées brutes	140 145,50
Tombées	105 139,35
Levées nettes	35 006,15

### Réserve monétaire (en MMAD)

Au 11/10/ 2013	YTD
Moy. Requise	16 437,00
Moy. constituée	19 416,25
Ecart	2 979,25

**Marché Obligataire:** Durant la semaine écoulée, le marché des adjudications a connu une forte demande en bons du Trésor, orientée vers les maturités moyennes à hauteur de 52%, suivies par les maturités courtes avec 42%, le reste ayant concerné les maturités 10 et 15 ans.

Lors de cette séance, le Trésor a adjugé plus de MAD 7,4 milliards sur les maturités moyennes (69%) suivies par les maturités courtes avec 27% du montant levé, le reste ayant concerné la maturité 15 ans avec un montant de MAD 300 millions. Cette levée de fonds a généré une hausse importante sur le compartiment court terme, en effet, les rendements 2 et 5 ans ont gagné 3 et 9 Pb respectivement.

Le trésor a ainsi satisfait plus de 57% de la demande lors de cette deuxième séance du mois d'octobre. Il comble ainsi MAD 9,3 milliards sur MAD 14,5 milliards de son besoin prévisionnel.

**Marché Monétaire:** Au cours de cette semaine, Bank Al-Maghrib a satisfait plus de 95% de la demande lors de l'appel d'offres pour les avances à 7 jours du 9 octobre 2013. La banque centrale a placé MAD 59 milliards contre une tombée de MAD 58 milliards, augmentant ainsi le volume de ses interventions d'un milliard supplémentaire en cette période de forte demande sur le cash (fête du sacrifice).

Le Trésor a renforcé sa présence en augmentant les volumes de ses placements à MAD 4 milliards en moyenne quotidienne contre MAD 1,8 milliards une semaine auparavant. Dans ces conditions, les niveaux sur le marché interbancaire se sont légèrement décontractés avec un TMP JJ moyen sur la semaine de 3,02% contre 3,04% une semaine auparavant, le taux Repo JJ moyen quant à lui affiche un rendement de 2,94%, en légère détente par rapport aux niveaux affichés la semaine précédente.

## A l' International

**Change:** Après dix jours de crise budgétaire et de paralysie gouvernementale aux Etats-Unis, les discussions entre la Maison Blanche et les responsables républicains de la Chambre des Représentants pour tenter de relever le plafond de la dette ont suscité un peu d'optimisme auprès des cambistes. Ainsi, l'euro gagnait du terrain face au dollar vendredi. Vers 18H00 GMT, la devise européenne valait 1,3539 dollar contre 1,3520 dollar jeudi vers 21H00 GMT.

**Taux:** En Italie, le coût d'emprunt à 15 ans a diminué lors de l'adjudication d'EUR 1,25 milliards d'obligations échéance septembre 2028, par rapport à une émission similaire à la mi-septembre, période pendant laquelle le marché redoutait que le Parti de la Liberté de Silvio Berlusconi ne retire son soutien au gouvernement italien. Le rendement de 4,59% qui en est ressorti est le plus faible depuis février.

**Action:** Encouragés par la teneur des discussions à Washington et la multiplication des chances pour qu'un accord soit trouvé afin de mettre fin au blocage budgétaire, les marchés US reprennent confiance : Sur la semaine, le Dow et le S&P ont pris 1,1% et 0,7%. Côté Europe, et particulièrement la Bourse de Paris, le CAC 40 gagne 1.34% et renoue ainsi avec ses plus hauts annuels et ses niveaux de septembre 2008.

**Matières Premières:** Les cours du pétrole ont terminé en hausse jeudi sur le Nymex, dopés par la perspective d'un relèvement du plafond de la dette aux Etats-Unis et par des tensions sur l'offre de brut en provenance de la Libye et du Nigeria. Le brut léger américain WTI a gagné 1,40 dollar, soit 1,38%, à 103,01 dollars le baril, pour un plus haut pendant la séance à 103,57. De son côté, l'once d'or perdait 20,25 dollars au second fixing de vendredi et s'échangeait à 1.265,5 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.