

Marché Actions

	S	YTD	2012
MASI	0,53%	-5,10%	-15,28%
Madex	0,54%	-5,16%	-15,68%
Vol MC (m MAD)	257,5	16 477	30 697
Vol MB (m MAD)	-	12 657	14 291
Capi (Md MAD)		427	

Lors de cette semaine écourtée par la fête du sacrifice, le MASI enregistre sur les deux séances de la semaine une hausse de 0,53%, ramenant sa performance YTD à -5,10%.

Côté flux, les transactions ont totalisé un montant de MAD 257,5 millions, dont l'essentiel a concerné le titre alimentaire Cosumar, suite à l'échange de 105 116 unités.

Côté valeurs, la mobilière ADDOHA se distingue avec une hausse de +2,80%, la bancaire ATW affiche une progression de +2,48% et un bond de 2,18% pour RISMA.

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%	0	3,54%	3,48%	6
26s	3,75%	3,75%	0	3,73%	3,72%	1
52s	4,14%	4,12%	2	4,11%	4,13%	-2
2a	4,62%	4,57%	5	4,65%	4,61%	4
5a	5,06%	5,06%	0	5,01%	5,03%	-2
10a	5,49%	5,49%	0	5,48%	5,48%	0

Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 21/10/ 2013	YTD
Levées brutes	143 713
Tombées	95 091
Levées nettes	48 622

Réserve monétaire (en MMAD)

Au 21/10/ 2013	YTD
Moy. Requise	16 437
Moy. constituée	17 629
Ecart	11 92

Marché Obligataire: Lors de la dernière séance d'adjudications, le Trésor a levé un montant de MAD 3,6 milliards face à une demande de près de MAD 6,4 milliards. Le montant ainsi retenu fut servi sur les maturités 52s et 2 ans, maturités sur lesquelles était concentré la demande des investisseurs. S'en est induit une hausse de 2 et 5 Pb pour le 52s et 2 ans respectivement.

Le montant emprunté par le Trésor cette semaine porte le total de ses levées depuis le début du mois à MAD 12,9 Milliards, sachant qu'il avait communiqué, au titre du mois d'octobre, un programme de levées de MAD 14 à 14,5 Milliards.

Marché Monétaire: Lors de l'appel d'offres pour les avances à 7 jours du 9 octobre dernier, Bank Al-Maghrib a servi un montant de MAD 59 milliards contre une tombée de MAD 58 milliards. La banque centrale a ainsi servi 95% de la demande émise par les banques qui s'est chiffrée à MAD 62 milliards.

Dans le même sens, le Trésor a injecté plus de MAD 2 milliards en moyenne quotidienne dans le circuit bancaire. Dans ce contexte, les taux sur le marché monétaire se sont stabilisés par rapport aux niveaux affichés la semaine dernière. Ainsi, le TMP JJ moyen sur la semaine est resté sur des niveaux proches du taux directeur. Le taux Repo JJ a quant à lui évolué dans une fourchette comprise entre 2,95% et 3%.

A l'International

Change : Après la bataille politique du budget qui a fait craindre la survenue du scénario de la faillite des Etats Unis, la Fed pourrait devoir attendre début 2014 pour constater une vigueur suffisante de l'économie américaine, constat lui permettant de commencer à réduire ses rachats d'obligations du Trésor. Dans ce contexte provisoire, l'euro traitait au-dessus du seuil des 1,37 dollars.

Taux : Le gouvernement espagnol a déclaré que son endettement atteindra un pic équivalent à 101% du PIB du pays en 2015 et 2016. Dans ce contexte, le Trésor espagnol a réussi à émettre le mardi 16 octobre dernier, des titres à 12 mois au taux le plus bas depuis avril 2010. Le coût de financement est ressorti à 0,961 %, pour un placement de 3,75 milliards d'euros. Aussi, le Trésor madrilène a émis pour 817 millions d'euros de titres à 6 mois. Au total, l'Etat a réussi à emprunter 4,57 milliards mardi, au-dessus de son objectif. La souscription a représenté 2,74 fois l'offre.

Action : La Bourse de New York a fini en hausse, soutenue par les mouvements d'achats suite aux résultats de plusieurs grands noms de la cote, comme Google, General Electric ou encore Morgan Stanley. Sur l'ensemble de la semaine, le Dow a gagné 1%, le S&P 2,4% et le Nasdaq 3,2%. A Paris, le Cac 40 a acheté la rumeur d'un accord sur le budget mardi (+0,78%), puis vendu la nouvelle jeudi. Vendredi, l'indice a atteint un nouveau sommet annuel à 4.286,03 points, gagnant 1,57% sur la semaine. Cette hausse est liée à l'annonce, vendredi matin, de l'accélération de la croissance chinoise au troisième trimestre (+7,8%).

Matières premières : Sur le Nymex, les cours du pétrole ont clôturé à la hausse vendredi, soutenus en cela par l'accélération de la croissance en Chine et la faiblesse du dollar. Le contrat novembre sur le brut léger américain West Texas Intermediate a gagné 14 cents, soit 0,14%, à 100,81 dollars le baril. Au moment de la clôture du Nymex, le Brent prenait 81 cents (+0,74%) à 109,92 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.