

Marché Actions

	S	YTD	2012
MASI	-0,28%	-0,68%	-15,28%
Madex	-0,30%	-0,58%	-15,68%
Vol MC (m MAD)	152	17 902	30 697
Vol MB (m MAD)	-	12 657	14 291
Capi (Md MAD)		448	

La place de Casablanca clôture cette semaine sur une note négative. Ainsi, les indices Masi et Madex se sont dépréciés de 0,28% et 0,30% à 9 295 et 7 570 points respectivement.

Côté volumétrie, les échanges se sont chiffrés à MAD 152 Millions, réalisés exclusivement sur le marché central.

Cette tendance baissière du marché est due au mauvais comportement de plusieurs blue ships, notamment l'immobilière ADDOHA (-4,07%), l'opérateur télécom IAM (-2,02%), le minier MANAGEM (-1,76%) et les bancaires ATTIJARIWAFI BANK (-0,60%) et BCP (-0,49%).

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%	-	3,54%	3,54%	-
26s	3,75%	3,75%	-	3,73%	3,72%	1
52s	4,17%	4,17%	-	4,12%	4,10%	2
2a	4,62%	4,62%	0,5	4,58%	4,62%	-4
5a	5,06%	5,06%	-	5,02%	5,02%	-
10a	5,53%	5,53%	-	5,53%	5,53%	-
15a	5,72%	5,72%	-	5,73%	5,73%	-
20a	4,97%	4,97%	-	4,99%	4,99%	-

Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 08/11/ 2013	YTD
Levées brutes	154 668,50
Tombées	118 280,35
Levées nettes	36 388,15

Réserve monétaire (en MMAD)

Au 08/11/ 2013	YTD
Moy. Requête	16 344,00
Moy. constituée	17 344,50
Ecart	1 000,50

Marché Obligataire: Au titre de la semaine écoulée, la demande s'est chiffrée à près de MAD 4,56 milliards, en nette baisse par rapport à la semaine dernière, elle a porté en grande partie sur la maturité 2 ans avec un montant de MAD 3,65 milliards, le reste ayant concerné les maturités courtes avec moins d'un milliard.

Le Trésor a pour sa part levé un montant de MAD 2,55 milliards en totalité sur la maturité 2 ans. Côté rendements, la courbe des taux n'a pas connu de changement par rapport aux niveaux enregistrés la semaine précédente sauf pour le rendement 2 ans qui s'est apprécié d'un demi point de base. Le Trésor a consommé près de la moitié de ses besoins de financement, annoncés entre MAD 15 et 15,5 milliards.

Marché Monétaire: Au cours de cette semaine, Bank Al-Maghrib a augmenté le volume de ses interventions lors de l'appel d'offres pour les avances à 7 jours du 7 novembre dernier en plaçant MAD 58 milliards contre une tombée de MAD 57 milliards. Le Trésor a pour sa part maintenu le volume quotidien moyen de ses placements à MAD 4 milliards. Cette situation a engendré une légère hausse sur les taux; le Repo JJ affichait une moyenne de 2,98% contre 2,84% une semaine auparavant et le TMP JJ moyen ressortait à 3,07%, gagnant quelques 3 points de base par rapport à la semaine précédente.

A l' International

Change: Les analystes Forex s'accordent à dire que la paire EUR/USD s'est logiquement effondrée cette semaine entre la baisse des taux surprise de la BCE et le PIB US au T3 qui a été au-delà des attentes. La baisse des taux de la BCE n'était pas attendue. Mario Draghi a frappé fort ce que certains considéreront comme un signal d'alerte de la BCE de se retrouver dans une situation de forte déflation. Seuls les plus optimistes estimeront que cette action sera favorable à l'inflation, à la croissance et à une baisse de la monnaie unique qui favorisera à termes les entreprises exportatrices de la Zone Euro.

Taux: Au Portugal, le ministre des affaires étrangères Rui Machete a fait une sortie dimanche dernier en affirmant que les taux d'intérêt des emprunts à dix ans doivent baisser à 4,5% d'ici juin 2014, contre près de 6% actuellement, pour que le pays puisse échapper à un nouveau plan d'aide internationale. Pour rappel, en échange d'un prêt de 78 milliards d'euros accordé en mai 2011 par l'Union européenne et le FMI, le Portugal s'est engagé à mettre en œuvre un programme d'assainissement des finances publiques sur trois ans.

Action: Wall Street a terminé en net rebond ce vendredi suite à l'annonce de statistiques de créations d'emplois supérieures aux attentes, confortant le scénario d'une reprise vigoureuse de la croissance de la première économie mondiale. Sur la semaine, le Dow a pris 0,9%, le S&P 0,5% et le Nasdaq a cédé 0,1%. A Paris, la dégradation de la note de la France par S&P n'a pas rassuré les investisseurs. A la clôture, le Cac 40 lâchait 0,48 %, à 4.260,44 points.

Matières Premières: Les cours du pétrole ont terminé en hausse vendredi sur le Nymex à l'issue d'une séance très volatile, alors que les investisseurs suivent avec attention les négociations à Genève sur le nucléaire iranien. Ils s'interrogent également sur l'impact des bons chiffres de l'emploi aux Etats Unis sur la politique de la FED en matière de soutien à l'économie. Le contrat sur le brut léger américain West Texas Intermediate a gagné 40 cents, soit 0,42%, à 94,60 dollars le baril. Au moment de la clôture du Nymex, le Brent prenait 1,69 dollar (+1,63%) à 105,14 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.