

Marché Actions

	S	YTD	2012
MASI	-0,50%	-1,18%	-15,28%
Madex	-0,49%	-1,07%	-15,68%
Vol MC (m MAD)	576	18 478	30 697
Vol MB (m MAD)	-	12 657	14 291
Capi (Md MAD)		445	

La Bourse de Casablanca clôture la semaine sur une note négative avec des contre performances respectives de -0,50 % à 9 250 points pour le MASI et -0,49% à 7 530 points pour le MADEX.

Le volume hebdomadaire des échanges s'est établi à MAD 576 millions, enregistré exclusivement sur le marché central.

La tendance baissière du marché est à attribuer aux blue chips suivants: ADDOHA (-3,48%), IAM (-1,73%), ATTIJARIWABA BANK (-1,22%), Wafa ASSURANCE (-0,98%) et HOLCIM (-0,93%).

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%	-	3,55%	3,54%	1
26s	3,75%	3,75%	-	3,71%	3,73%	-2
52s	4,17%	4,17%	-	4,12%	4,12%	-
2a	4,62%	4,62%	-	4,57%	4,58%	-1
5a	5,10%	5,06%	4	5,07%	5,02%	5
10a	5,58%	5,53%	5	5,57%	5,53%	4
15a	5,79%	5,72%	7	5,78%	5,73%	5
20a	4,97%	4,97%	-	4,99%	4,99%	-

Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 15 11 2013	YTD
Levées brutes	161 088,50
Tombées	121 500,85
Levées nettes	39 587,65

Réserve monétaire (en MMAD)

Au 15 11 2013	YTD
Moy. Requête	16 344,00
Moy. constituée	17 075,93
Ecart	731,93

Marché Obligataire: Forte levée du Trésor cette semaine: MAD 6,4 milliards est le montant adjugé face à une demande qui s'est chiffrée à près de MAD 12,9 milliards. Cette dernière a porté à moitié sur les maturités longues avec 53% des soumissions, suivies par les maturités moyennes avec 45%, le reste ayant concerné les maturités courtes avec moins de MAD 300 millions. Le Trésor s'est servi à hauteur de 68% sur les maturités longues, le reste sur le 5 ans.

Suite à cela, de fortes variations hebdomadaires ont été observées sur les deux compartiments moyen et long termes. En effet, le 5 ans a pris 4 Pb à 5.10, les 10 et 15 ans se sont appréciés de 5 et 6 Pb à 5.58% et 5.79% respectivement. Lors de cette levée, le Trésor a satisfait 50% de la demande et ainsi comblé plus de 92% de ses besoins pour le mois en cours. Le Trésor devrait ainsi mobiliser un milliard lors de la prochaine séance.

Marché Monétaire: Sur la semaine, les niveaux de taux sur le marché monétaire ont enregistré une légère hausse: le TMP JJ moyen ressort à 3,09% contre 3,07% une semaine auparavant et le Repo JJ a évolué dans une fourchette comprise entre 2,98 % et 3,02% contre un rendement moyen de 2,98% la semaine précédente.

BAM a satisfait 83% de la demande exprimée lors de l'appel d'offres pour les avances à 7 jours du 13 novembre dernier avec un montant de MAD 57 milliards, soit un milliard de moins par rapport à la semaine dernière. Le Trésor a pour sa part, réduit le volume de ses placements à MAD 2,5 milliards en moyenne quotidienne sur la semaine contre MAD 4 milliards la semaine précédente.

A l'International

Change: Après l'épisode de la baisse des taux de la BCE, la paire Eurodollar a profité de l'intervention de la nouvelle présidente de la FED Janet Yellen pour se remettre encore une fois sur le niveau des 1.35. Ainsi, d'un côté, la BCE reste plus accommodante que prévu tandis que de l'autre côté de l'Atlantique, Janet Yellen déclare poursuivre le travail réalisé par Ben Bernanke, rassurant ainsi les marchés et permettant au dollar de se replier fortement face à l'euro.

Taux: L'Agence France Trésor annonce l'adjudication pour le jeudi 21 novembre prochain, d'un montant compris entre € 5,5 et € 6,5 milliards d'OAT de maturité moyenne. Elle adjudgera le même jour entre 1,1 et 1,6 milliard d'euros de BTAN indexés sur l'inflation française (BTANI) et d'OAT indexées sur l'inflation de la zone euro (OATei).

L'opération à taux fixe portera sur les lignes d'OAT 3,25% avril 2016 et 1,0% novembre 2018. L'opération sur titres indexés portera sur les lignes de BTANI 0,45% juillet 2016, d'OATei 0,25% juillet 2018 et d'OATei 0,25% juillet 2024.

Action: Wall Street a été porté par l'engagement de Janet Yellen, choisie par Barack Obama pour remplacer Ben Bernanke à la tête de la FED, en faveur du maintien d'une politique monétaire ultra-accommodante. De même, les prises de participation d'investisseurs de premier plan dans plusieurs grands noms de la cote ont également soutenu les marchés. Sur l'ensemble de la semaine, le Dow a avancé de 1,3%, le S&P de 1,6% et le Nasdaq de 1,7%.

Matières Premières: Les cours du pétrole ont terminé en très légère hausse vendredi sur le Nymex, cloués entre l'effet positif de perturbations de l'offre en provenance de la Libye et l'impact négatif de la possibilité d'un accord entre l'Occident et l'Iran au sujet du programme nucléaire de Teheran. En effet, les sanctions internationales imposées à l'Iran dans le cadre du dossier nucléaire ont amputé le marché mondial du brut d'un million de barils. Le contrat décembre sur le brut léger américain WTI a gagné huit cents, soit 0,09%, à 93,84 dollars le baril. Au moment de la clôture du Nymex, le Brent prenait 16 cents (+0,15%) à 108,44 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.