

Marché Actions

| | S | YTD | 2012 |
|----------------|--------|--------|---------|
| MASI | -0,97% | -2,13% | -15,28% |
| Madex | -1,03% | -2,09% | -15,68% |
| Vol MC (m MAD) | 516,1 | 18 994 | 30 697 |
| Vol MB (m MAD) | - | 12 657 | 14 291 |
| Capi (Md MAD) | | 441 | |

La bourse de Casablanca clôture cette semaine écourtée d'une séance, sur une note négative: le MASI recule de 0,97 % à 9 159,77 points, la perte annuelle ressort ainsi à -2,13%.

La capitalisation boursière se déprécie de 4 milliards à MAD 441 milliards.

Les volumes échangés sont demeurés creux avec un flux hebdomadaire de MAD 516 millions enregistré exclusivement sur le marché central.

La contre performance de la semaine est à mettre sur le compte des valeurs ADDOHA (-2,62%), MANAGEM (-2,30%), ATTIJARIWAFABANK (-2,27%), IAM (-2,24%) et BMCE BANK (-1,46%).

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% | - | 3,56% | 3,55% | 1 |
| 26s | 3,75% | 3,75% | - | 3,75% | 3,71% | 4 |
| 52s | 4,17% | 4,17% | - | 4,12% | 4,12% | - |
| 2a | 4,62% | 4,62% | -0,29 | 4,56% | 4,57% | -1 |
| 5a | 5,10% | 5,10% | - | 5,07% | 5,07% | - |
| 10a | 5,58% | 5,58% | - | 5,57% | 5,57% | - |
| 15a | 5,79% | 5,79% | - | 5,81% | 5,78% | 3 |
| 20a | 4,97% | 4,97% | - | 4,99% | 4,99% | - |

Levées nettes (en MMAD)

| Jusqu'au 22 11 2013 | YTD |
|---------------------|------------|
| Levées brutes | 163 144,70 |
| Tombées | 124 721,35 |
| Levées nettes | 38 423,35 |

Réserve monétaire (en MMAD)

| Au 22 11 2013 | YTD |
|-----------------|-----------|
| Moy. Requête | 16 090,00 |
| Moy. constituée | 18 901,60 |
| Ecart | 2 811,60 |

Marché Obligataire: Lors de la dernière séance d'adjudications du mois de novembre, le Trésor a satisfait la moitié d'une demande qui s'est chiffrée à près de MAD 4 milliards. Cette dernière a porté en grande partie sur la maturité 2 ans avec 78% des soumissions, le reste a concerné les maturités courtes avec MAD 880 millions. Par tranche de maturité, les deux milliards adjugés lors de cette séance ont été exécuté en totalité sur la maturité 2 ans. Les rendements obligataires ont gardé les mêmes niveaux affichés la semaine précédente. Pour ce mois de novembre, le Trésor a largement dépassé ses besoins en financement totalisant près de MAD 16,34 milliards face à des besoins annoncés entre 15 et MAD 15,5 milliards.

Marché Monétaire: Lors de cette semaine coïncidant avec la fin de la réserve monétaire, les trésoreries bancaires ont été excédentaires en relation avec les injections de la banque centrale. En effet, cette dernière a reconduit un volume de MAD 10 milliards relatif aux opérations de pension livrée à 3 mois tout en satisfaisant 85% de la demande au titre des avances à 7 jours du 21 novembre 2013 avec un montant de MAD 58 milliards, soit un milliard de plus par rapport à la semaine précédente. Dans ce contexte, les taux monétaires ont enregistré une légère baisse par rapport aux niveaux traités la semaine dernière: le TMP JJ moyen sur la semaine ressort à 3,04% contre 3,09% et le taux Repo JJ a évolué dans une fourchette comprise entre 2,82% et 2,93% contre une moyenne de 3% la semaine précédente.

A l' International

Change : L'euro valait 1,3538 dollars vendredi vers 22H00 GMT. Les investisseurs surveilleront cette semaine les chiffres de l'inflation en zone euro. En effet, ceux pour le mois d'octobre, les plus bas depuis quatre ans, ont fait craindre que la zone euro entre en déflation, amenant la BCE à abaisser en début de mois son principal taux directeur de 0,50% à 0,25%, un plus bas historique.

Taux: Les taux d'emprunt ont très peu évolué vendredi sur le marché obligataire en zone euro en l'absence de nouvelles pour animer le marché.

A 17H00 GMT, le taux à 10 ans de l'Allemagne a progressé à 1,746% contre 1,741% jeudi à la clôture du marché secondaire. De son côté, le taux de la France a reculé à 2,205% contre 2,218%. Parmi les pays les plus fragiles, le taux de l'Espagne a baissé à 4,103% (contre 4,080%), tout comme celui de l'Italie à 4,080% (contre 4,101%).

Action: Wall Street a terminé la semaine dans le vert, bouclant ainsi une septième semaine de hausse consécutive, se rapprochant ainsi d'un record établi entre décembre 2010 et janvier 2011. Ainsi, sur la semaine, le Dow a pris 0,6%, le S&P 500 0,4% et le Nasdaq 0,1%. Cette hausse est nourrie par l'espoir des investisseurs de voir la FED renoncer, du moins pour le moment, à un tapering tant que les statistiques économiques ne sont pas satisfaisantes. A Paris, les investisseurs adoptent un comportement adverse; le CAC40 enregistre sur la semaine un repli de 0,32%. La date du vendredi 6 décembre prochain sera très surveillée des deux côtés de l'atlantique, jour de la publication des chiffres officiels de l'emploi.

Matières Premières: Suite à l'accord sur le nucléaire conclu dimanche à Genève entre les pays occidentaux et l'Iran, les cours du pétrole accusaient un net recul ce lundi face à un très probable retour en force du brut iranien sur le marché. Ainsi, vers 10h00 GMT, le cours du Brent reculait de 2,05 dollars (-1,85%) à 109,00 dollars et celui du brut léger américain abandonnait 1,20 dollars (-1,27%) à 93,64 dollars. Il est important de souligner que cet accord est temporaire car il s'agit d'une période d'essai de six mois ayant pour but de rétablir la confiance entre Téhéran et les puissances occidentales. Un accord définitif devrait être conclu à la fin de cette période d'essai. La question qui inquiète aujourd'hui les investisseurs est que va-t-il se passer après cette période, quand plus de brut iranien viendra inonder le marché de l'or noir.

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.