

## Marché Actions

	S	YTD	2012
MASI	1,12%	-1,03%	-15,28%
Madex	1,16%	-0,95%	-15,68%
Vol MC (m MAD)	2 744	21 222	30 697
Vol MB (m MAD)	-	12 657	14 291
Capi (Md MAD)	446		

Sur la semaine écoulée, la Bourse de Casablanca affichait une évolution positive pour ses indices MASI et MADEX qui progressaient de 1,12% et 1,16% respectivement. En YTD, leurs pertes s'allégeaient à -1,03% et -0,95% respectivement.

La capitalisation boursière s'améliore ainsi à MAD 446 milliards, en appréciation de MAD 5 milliards, soit +1,15% par rapport à la semaine passée.

Le bon comportement du marché cette semaine est à attribuer aux blue chips suivants: WAFA ASSURANCE (+7,81%), MANAGEM (+3,42%), IAM (+2,90%), ADDOHA (+1,71%) et LAFARGE CIMENTS (+1,28%).

## 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%	-	3,53%	3,56%	-3
26s	3,75%	3,75%	-	3,71%	3,75%	-4
52s	4,17%	4,17%	-	4,02%	4,12%	-10
2a	4,62%	4,62%	-	4,54%	4,56%	-2
5a	5,18%	5,10%	8	5,14%	5,07%	7
10a	5,67%	5,58%	9	5,59%	5,57%	2
15a	5,82%	5,79%	3	5,84%	5,81%	3
20a	4,97%	4,97%	-	4,99%	4,99%	-

### Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 29 11 2013	YTD
Levées brutes	172 466,70
Tombées	127 200,10
Levées nettes	45 266,60

### Réserve monétaire (en MMAD)

Au 28 11 2013	YTD
Moy. Requête	16 090,00
Moy. constituée	19 327,50
Ecart	3 237,50

**Marché Obligataire:** La séance d'adjudication de cette semaine a été marquée par une forte levée du Trésor qui a retenu MAD 9,3 milliards sur un montant proposé de près de MAD 14,7 milliards. La répartition des levées s'est faite avec un plus gros pour la maturité 2 ans qui a rafilé plus de la moitié, suivie par les maturités 10 et 15 ans avec MAD 1,7 et 2,9 milliards respectivement. Un mouvement de hausse des rendements moyen long terme s'en est suivi, avec la progression des taux à 5 et 10 ans à 5,18% et 5,67% (contre 5,10% et 5,58%) une semaine auparavant, et le 15 ans à 5,82% (contre 5,79% affiché la semaine dernière).

**Marché Monétaire:** Lors de l'appel d'offres pour les avances à 7 jours du 27/11, Bank Al-Maghrib a servi un montant de MAD 58 milliards, maintenant ainsi le même niveau de liquidité que la semaine dernière. La demande s'est chiffrée à MAD 63,9 milliards en nette baisse par rapport à la semaine précédente. Le Trésor a de son côté augmenté le volume de ses placements avec un montant de MAD 3,5 milliards en moyenne quotidienne sur la semaine contre MAD 2,8 milliards une semaine auparavant.

Dans ce contexte, les taux monétaires ont conservé leur niveau d'équilibre: le TMP JJ moyen sur la semaine est ressorti à 3,04%, soit le même niveau de la semaine précédente et le taux Repo JJ affichait un rendement de 2,87% sans changement par rapport à la semaine précédente.

## A l' International

**Change :** A New York, l'euro reculait légèrement vendredi face au dollar, dans un marché peu actif au lendemain d'un jour férié aux États-Unis, les cambistes digérant les chiffres du chômage et de l'inflation en zone euro. Vers 19H30 GMT, l'euro valait 1,3580 dollars.

**Taux:** Les décisions de l'agence de notation Standard & Poors sur les Pays-Bas et l'Espagne n'ont eu qu'un impact modéré vendredi sur le marché obligataire, les taux d'emprunt des pays concernés ayant terminé la séance en baisse. En effet, l'agence de notation a privé les Pays-Bas de son triple A en abaissant la note à AA+, mais a relevé la perspective de la note "BBB-" de l'Espagne de "négative" à "stable".

A 17H00 GMT, le taux à 10 ans des Pays-Bas a terminé stable à 2,027% sur le marché secondaire. Il s'est peu démarqué du taux de l'Allemagne qui a reculé à 1,693% contre 1,695% jeudi. De son côté, le taux de la France s'est inscrit à 2,151% contre 2,168% la veille. Le taux de l'Espagne a quant à lui reculé à 4,120% contre 4,151%. Dans la même catégorie, le taux de l'Italie est légèrement remonté à 4,057% contre 4,050% la veille.

**Action:** Sur la semaine, qui n'aura compté que trois séances et demie (Wall Street était fermé jeudi pour Thanksgiving et vendredi, la séance a été écourtée avec trois heures en moins), le Dow a gagné 0,14%, le S&P 500 0,06% et le Nasdaq 1,71%. A Paris, ce vendredi, le CAC40 glissait de 0,17% à 4.295,21 points. Sur la semaine, le score s'établissait à +0,4%.

**Matières Premières:** L'or n'a pas échappé au calme plat qui sévissait sur les marchés pour cause de Black Friday. Au terme du premier fixing de ce vendredi à Londres, l'once d'or perdait 0,25 dollar à 1.245,25 dollars. En ce mois de novembre, l'once a perdu 5,9% en dollars comme en euros. Depuis le début de l'année, elle a perdu le quart de sa valeur.

### 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.