

## Marché Actions

	S	YTD	2012
MASI	-0,24%	-1,27%	-15,28%
Madex	-0,17%	-1,12%	-15,68%
Vol MC (m MAD)	422	21 644	30 697
Vol MB (m MAD)	-	12 657	14 291
Capi (Md MAD)	444		

L'indice MASI termine cette semaine sur une note négative affichant une baisse de -0,24% à 9 240 points. Sa contre-performance YTD ressort ainsi à -1,27%.

La capitalisation boursière a perdu MAD 2 Milliards pour se stabiliser à MAD 444 Milliards. La volumétrie hebdomadaire ressort à MAD 422 Millions, enregistrée exclusivement sur le marché central.

La morosité du marché casablancais, durant cette semaine, trouve son origine dans la mauvaise tenue de certaines blue-chips à savoir les bancaires BMCI (-2,17%) et ATW (-0,27%) et le cimentier HOLCIM (-1,50%).

## 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%	3,53%	1
26s	3,73%	3,75%	-2	3,73%	3,71%	2
52s	4,11%	4,17%	-6	4,08%	4,02%	6
2a	4,55%	4,62%	-7	4,54%	4,54%	-
5a	5,18%	5,18%	-	5,15%	5,14%	1
10a	5,67%	5,67%	-	5,60%	5,59%	1
15a	5,82%	5,82%	-	5,84%	5,84%	-
20a	4,97%	4,97%	-	4,99%	4,99%	-

### Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 06 12 2013	YTD
Levées brutes	174 166,70
Tombées	129 678,85
Levées nettes	44 487,85

### Réserve monétaire (en MMAD)

Au 06 12 2013	YTD
Moy. Requête	16 090,00
Moy. constituée	18 794,57
Ecart	2 704,57

**Marché Obligataire:** Au titre de la semaine écoulée, le Trésor a levé MAD 1,7 milliards sur une demande dépassant MAD 9,5 milliards. Cette dernière était orientée vers la maturité de 2 ans à hauteur de 62%. Côté rendement, le 2 ans a baissé de 7 Pb à 4,55%, et ceux des maturités 26 et 52 semaines ont perdu respectivement 2 et 6 Pb pour se stabiliser à 3,73% et 4,11%. Il est à noter que le Trésor a déjà consommé 72% de ses besoins prévisionnels annoncés pour le mois en cours ces deux séances, soit MAD 11 milliards.

**Marché Monétaire:** Le marché monétaire a été excédentaire tout au long de cette semaine grâce à l'amélioration des trésoreries bancaires et à l'augmentation des placements du Trésor avec un volume de MAD 4,1 milliards en moyenne quotidienne. Bank Al-Maghrib a ainsi retiré MAD 3 milliards du circuit interbancaire lors de l'appel d'offres pour les avances à 7 jours du 04 décembre. En effet, la banque centrale a servi un montant de MAD 55 milliards contre une tombée de MAD 58 milliards. Cette situation a fait ressortir un TMP JJ moyen sur la semaine de 3,05% contre 3,04% la semaine dernière. De même, le taux Repo JJ a évolué dans une fourchette haussière comprise entre 2,90 % et 2,91% contre une moyenne de 2,87% une semaine auparavant.

## A l' International

**Change :** Vendredi, le dollar a été haussier face à la plupart des autres grandes devises, après la parution du rapport américain sur l'emploi non agricole de novembre, qui s'est révélé meilleur que prévu (203.000 emplois créés contre 180.000 escomptés) et renforce la probabilité que la FED commence bientôt à diminuer ses mesures d'assouplissement quantitatif. Le billet vert s'est hissé à un pic en séance de 102,79 yens juste après la parution des chiffres de l'emploi, et a gagné du terrain face à l'euro, au franc suisse et au dollar australien. Dans ce contexte, l'euro s'échangeait à 1,3660 dollar, contre 1,3667 jeudi soir.

**Taux :** La Grèce et ses bailleurs de fonds internationaux prévoient une baisse de croissance de 4% sur l'ensemble de 2013, la sixième année consécutive d'une récession qui a fait fondre d'un quart le PIB du pays.

Le retour à la croissance reste néanmoins prévu pour 2014. Toutefois, les frictions entre Athènes et la "Troïka" (Commission européenne, FMI et BCE) alimentent les doutes sur la capacité du pays à pouvoir tenir ses engagements. De plus, la poursuite de la récession a favorisé la déflation, les prix enregistrant une baisse sans précédent (l'indice des prix à la consommation a reculé de 2,9% en rythme annuel), situation qui détériorerait la dynamique de la dette du pays.

**Action :** Wall Street a terminé la dernière séance de la semaine en nette hausse, stimulée par une statistique de l'emploi meilleure que prévu. Les investisseurs en ont déduit que l'économie pourrait être suffisamment solide pour surmonter une réduction des rachats d'actifs de la FED. Le Dow Jones a ainsi gagné 1,26% à 16.020,20, le S&P-500 a pris 1,12% à 1.805,09 et le Nasdaq Composite a grimpé de 0,73% à 4.062,52. Sur l'ensemble de la semaine, le Dow a perdu 0,41% et le S&P 0,04%, tandis que le Nasdaq a pris 0,07%. A Paris, après cinq séances dans le rouge, le CAC 40 se redresse avec un +0,72% et repasse au-dessus des 4.100 points, à 4.129,37 points.

**Matières Premières:** Les cours du pétrole ont terminé en hausse vendredi sur le marché new-yorkais Nymex. Le contrat janvier sur le brut léger américain West Texas Intermediate, WTI a gagné 27 cents, soit 0,28%, à 97,65 dollars le baril. Le Brent de même échéance a pris 63 cents, soit 0,57%, à 111,61 dollars le baril.

### 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.