

## Marché Actions

	S	YTD	2013
MASI	1.38%	9.35%	-2,62%
Madex	1.43%	9.95%	-2,57%
Vol MC (m MAD)	377	11 561	25 099
Vol MB (m MAD)	-	6 095	23 967
Capi (Md MAD)	491		

L'indice MASI termine cette semaine sur un 4<sup>e</sup> rebond important en franchissant la barre des 10 000 points. Il affiche un gain hebdomadaire de 1,38% et une performance YTD de presque 9,35%.

La volumétrie hebdomadaire s'affiche à MAD 377 millions, enregistrée exclusivement sur le marché central.

La hausse marquée cette semaine découle principalement des bonnes performances enregistrées par IAM (+3,32%), ATTIJARIWAFI BANK (+2,79%), WAFI ASSURANCE (+2,74%), HOLCIM (+2,65%) et LAFARGE CIMENTS (+1,81%).

## Marché Taux

### Evolution des taux

Maturité	Taux primaires			Taux secondaires		
	S	S-1	Var (Pb)	S	S-1	Var (Pb)
13s	3,03%	3,03%	-	3,07%	3,05%	2
26s	3,09%	3,09%	-	3,07%	3,09%	-2
52s	3,13%	3,15%	-2	3,12%	3,12%	-
2a	3,26%	3,26%	-	3,35%	3,35%	-
5a	3,80%	3,80%	-	3,80%	3,78%	2
10a	4,42%	4,42%	-	4,44%	4,44%	-
15a	4,98%	4,98%	-	4,98%	5,06%	-8
20a	5,57%	5,57%	-	5,57%	5,57%	-

### Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 17 09 2014	YTD
Levées brutes	49 500
Tombées	54 038
Levées nettes	-4 538

### Réserve monétaire (en MMAD)

Au 17/09/2014	YTD
Moy. Requête	8 585
Moy. constituée	9 217
Ecart	632

**Marché Obligataire:** Le Trésor a retenu un montant symbolique de MAD 100 Millions sur la maturité 52s face à une demande globale de MAD 4 Milliards. La maturité adjudgée a été touchée à la baisse de 2 Pb à 3,13%.

**Marché Monétaire:** Aucun changement opéré sur le marché monétaire cette semaine. En effet, le taux repo au jour le jour et le TMP interbancaire sont restés stables à 2,90% et 3% respectivement et ce grâce à la présence continue de BAM (MAD 32 Milliards) et les placements au jour le jour du Trésor (MAD 14 Milliards).

## A l' International

**Change :** A Wall Street, l'indice du dollar, qui mesure la valeur relative du billet vert face à un panier de six monnaies, grimpe depuis dix semaines d'affilée.

C'est une série sans précédent depuis la création de l'indice en 1973, susceptible de tourmenter les patrons de multinationales qui réalisent l'essentiel de leurs affaires hors des Etats-Unis et d'entreprises opérant dans le secteur des matières premières.

**Taux :** L'Agence France Trésor annonce l'adjudication le lundi 22 septembre d'un montant global compris entre 6,2 et 7,4 milliards d'euros de bons du Trésor (BTF).

Cette opération portera sur des montants compris entre 3,6 et 4,0 milliards d'euros de bons à 12 semaines qui arriveront à échéance le 17/12/14, entre 1,3 et 1,7 milliard d'euros de bons à 21 semaines à échéance du 18/02/15, et entre 1,3 et 1,7 milliard d'euros de bons à 51 semaines à échéance du 16/09/15. La date de règlement est fixée au 25/09/14 pour les trois lignes. Cette adjudication intervient en regard d'une tombée de BTF de 8,554 milliards d'euros le 25 septembre.

**Action:** Les marchés boursiers américains ont fini en ordre dispersé vendredi, l'entrée en Bourse réussie d'Ali baba ayant été en partie occultée par la baisse de nombreuses valeurs technologiques dans le sillage d'Oracle. L'indice Dow Jones a gagné 14,52 points, soit 0,08%, à 17.280,51. Le S&P-500, plus large, a perdu 0,87 point (-0,04%) à 2.010,48. Le Nasdaq Composite a reculé de son côté de 13,64 points (-0,3%) à 4.579,79. Sur l'ensemble de la semaine, le Dow a gagné 1,73%, le S&P-500 1,26% et le Nasdaq 0,27%.

A Paris, le CAC 40, indécis face à la victoire du « non » au référendum en Ecosse et la crainte de voir Moody's dégrader la note de la France, a clôturé vendredi tout près de son niveau d'équilibre, après avoir gagné 0,62 % en matinée.

**Matières Premières:** Les cours du pétrole brut léger américain ont terminé en baisse sur le Nymex vendredi, leur quatrième séance d'un repli lié aux inquiétudes persistantes que suscite l'abondance de l'offre mondiale et la faiblesse relative de la demande. Le contrat octobre sur le WTI a perdu 66 cents, soit 0,71%, à 92,41 dollars le baril. En revanche, l'échéance novembre sur le Brent gagnait 71 cents (+0,73%) à 98,40 dollars. Des traders ont expliqué cette hausse par la possibilité d'une diminution de la production de l'OPEP.

### 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.