

## Marché Actions

	S	YTD	2013
MASI	1.08%	10.81%	-2,62%
Madex	1.11%	11.46%	-2,57%
Vol MC (m MAD)	467	13 638	25 099
Vol MB (m MAD)	-	6 095	23 967
Capi (Md MAD)		499	

L'indice MASI termine cette semaine sur une note positive de 1,08% et dépasse la barre des 10 000 points. Ainsi, la performance YTD du marché s'affiche désormais à 10,81%.

La volumétrie hebdomadaire s'affiche à MAD 467 millions, enregistrée exclusivement sur le marché central.

La hausse marquée cette semaine découle principalement des performances enregistrées par LAFARGE CIMENTS (+6,06%), CIMENTS DU MAROC (+5,96%), HOLCIM (+4,33%), Wafa ASSURANCES (+2,69%) et BCP (+2,25%).

## Marché Taux

### Evolution des taux

Maturité	Taux primaires			Taux secondaires		
	S	S-1	Var (Pb)	S	S-1	Var (Pb)
13s	2,85%	2,85%	-	2,87%	2,87%	-
26s	2,85%	3,09%	-24	2,85%	2,90%	-5
52s	2,94%	2,96%	-2	2,93%	2,95%	-2
2a	3,17%	3,17%	-	3,11%	3,11%	-
5a	3,50%	3,80%	-30	3,50%	3,59%	-9
10a	4,42%	4,42%	-	4,29%	4,29%	-
15a	4,52%	4,98%	-46	4,51%	4,79%	-28
20a	5,57%	5,57%	-	5,28%	5,37%	-9
30a	5,70%	5,70%	-	5,69%	5,69%	-

### Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 17 10 2014	YTD
Levées brutes	56 033
Tombées	48 999
Levées nettes	7 634

### Réserve monétaire (en MMAD)

Au 15/10/2014	YTD
Moy. Requête	8 504
Moy. constituée	9 204
Ecart	1 000

**Marché Obligataire:** Poursuite de la baisse des taux suite à la baisse du taux directeur. Sur le court terme, les maturités 26S et 52S se sont délestés de 24 et 2 pbs respectivement. Sur le moyen et long terme, les maturités 5 ans et 15 ans ont marqué des baisses significatives de 30 et 46 pbs respectivement.

**Marché Monétaire:** Au cours de cette semaine, Bank AL Maghrib a réduit de MAD 1 milliards ses avances à 7 jours. Aussi, le marché a bénéficié de placements importants de la part du Trésor. Ce dernier a placé en moyenne MAD 11 Milliards par jour. Dans ce contexte, les taux monétaires sont restés stables avec un JJ repo moyen de 2.65% et un TMP interbancaire moyen à 2.77%.

## A l' International

**Change :** Le billet vert profite de son statut de valeur refuge et grignote des points de base face à la monnaie unique. En effet, les opérateurs de marché demeurent très inquiets quant à l'évolution de la conjoncture économique mondiale. Dans ce contexte, l'euro traite autour de 1.28 contre dollar.

**Taux :** Cette semaine, le taux à dix ans espagnol a bondi à 2.21% en gagnant 12bp, celui de l'Italie connaissait également une envolée et montait fortement de 17bp à 2.57%. Mais le véritable climat de crise concernait la Grèce dont le taux à 10 ans gagnait 98bp à 8.91% après avoir dépassé les 9.0% au courant de la semaine.

**Action:** La Bourse de New York a fini en nette hausse vendredi, portée par des indicateurs et des résultats de sociétés solides, qui ont contribué à apaiser les craintes suscitées par les multiples signes de ralentissement de l'économie mondiale. L'indice Dow Jones a gagné 262,97 points, soit 1,63%, à 16.380,21. Le S&P-500 a pris 23,96 points (+1,29%) à 1.886,72 et le Nasdaq Composite a avancé de son côté de 41,05 points (+0,97%) à 4.258,44. Sur l'ensemble de la semaine, le Dow a toutefois perdu 0,99%, le S&P-500 1,02% et le Nasdaq 0,42%. En Europe, le Cac 40, finit en hausse de 2,92% au-dessus des 4.000 points, dans un volume de 6,4 milliards d'euros. Le Dax gagne 3,12% et le Footsie londonien 1,8%.

**Matières Premières:** Les cours du pétrole ont terminé en très légère hausse vendredi à New York, les investisseurs revenant peu à peu sur le marché après ses plus bas de près de quatre ans, tandis que les combats en Irak augmentent le risque géopolitique. Le contrat novembre sur le brut léger américain WTI a gagné cinq cents, soit 0,06%, à 82,75 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.