

## Marché Actions

	S	YTD	2013
MASI	-1,29%	11,11%	-2,62%
Madex	-1,34%	11,70%	-2,57%
Vol MC (m MAD)	351	15 630	25 099
Vol MB (m MAD)	3 073	9 180	23 967
Capi (Md MAD)	501		

L'indice MASI chute encore cette semaine de 1,21% à 10.127 points. Ainsi, la performance YTD du marché s'affiche désormais à 11,11%.

La volumétrie hebdomadaire s'affiche en baisse à MAD 351 millions échangés exclusivement sur le marché central.

La baisse de cette semaine découle principalement des contre performances enregistrées par LAFARGE CIMENTS (-5,11%), WAFI ASSURANCE (-4,47%), HOLCIM (-3,88%), BCP (-3,86%) et ATTIJARIWAFI BANK (-1,30%).

## Marché Taux

### Evolution des taux

Maturité	Taux primaires			Taux secondaires		
	S	S-1	Var (Pb)	S	S-1	Var (Pb)
13s	2,79%	2,79%	-	2,79%	2,79%	-
26s	2,78%	2,85%	-7	2,78%	2,84%	-6
52s	2,84%	2,94%	-10	2,83%	2,91%	-8
2a	3,01%	3,01%	-	2,94%	2,95%	-1
5a	3,26%	3,50%	-24	3,26%	3,36%	10
10a	3,88%	3,88%	-	3,81%	3,84%	-3
15a	4,22%	4,52%	-30	4,22%	4,21%	-1
20a	4,61%	4,61%	-	4,57%	4,59%	-2
30a	5,70%	5,70%	-	5,66%	5,69%	-3

### Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 14/11/2014	YTD
Levées brutes	63 133
Tombées	48 999
Levées nettes	13 734

### Réserve monétaire (en MMAD)

Au 14/11/2014	YTD
Moy. Requête	8 422
Moy. constituée	9 014
Ecart	592

**Marché Obligataire:** Forte levée de presque MAD 3 Milliards sur les maturités 26s (500 MDH), 52s (1 500 MDH), 5a (540 MDH) et 15a (500 MDH) avec des taux en baisse de 7, 10, 24 et 30 points de base respectivement. Il est à noter que le taux de satisfaction de cette séance est ressorti à 20%.

**Marché Monétaire:** Marché stable et équilibré grâce à la présence permanente de Bank Al-Maghrib et aux placements au jour le jour du Trésor. Dans ce contexte, les taux monétaires sont restés quasi stables, soit un niveau de 2,65% pour le REPO et un niveau de 2,75% sur le marché interbancaire.

## A l'International

**Change:** L'euro est repassé sous le seuil des 1,24 dollars pour la première fois depuis une semaine avant de se reprendre à 1,2488 à la clôture des marchés actions. La publication de bons indicateurs économiques aux Etats Unis a provoqué un mouvement d'achat sur le billet vert. En Zone Euro, les investisseurs ont pris connaissance d'une performance légèrement meilleure que prévu du PIB de la Zone qui a progressé de 0,2% au T3 2014 et de 0,8% par an, suite au bon comportement de l'économie française grâce au soutien de la consommation des administrations publiques, et d'un retour très modeste de la croissance en Allemagne (+0,1%).

**Taux:** Les Bunds de la Zone Euro sont demeurés insensibles aux chiffres de l'inflation en Allemagne ressortie à 0,8% le mois dernier, soit le même niveau que lors des trois mois précédents, au moment où les prix à la consommation en France ont dans le même temps crû de 0,5% sur un an et que ceux en Espagne ont reculé de 0,1%.

**Action:** La Bourse de New York continue sur sa lancée et enregistre sa quatrième semaine consécutive de hausse pour ses trois indices : le Dow avance de 0,4%, le S&P de 0,4% et le Nasdaq de 1,2%.

Le Cac 40 clôture en hausse de 0,35% à 4.202,46 points, dans un volume d'échanges faible de 2,8 milliards d'euros. Ailleurs en Europe, le Dax de Francfort finit sur une note stable à -0,03% tandis que le Footsie londonien progresse de 0,18%.

**Matières Premières:** Les cours du pétrole ont terminé en hausse de plus de 2% vendredi au Nymex dans l'anticipation d'une hausse de la demande de fuel de chauffage aux Etats Unis au vu du froid qui se profile dans plusieurs parties du pays.

Le contrat décembre sur le brut léger américain West Texas Intermediate a gagné 2,17%, soit 1,61 dollars, à 75,82 dollars le baril. Au moment de la clôture du Nymex, le Brent prenait 2 dollars (+2,58%) à 79,49 dollars.

Sur la semaine, le WTI accuse une baisse de 3,6%, enchaînant ainsi son septième repli hebdomadaire consécutif. Le Brent termine sur un recul de 4,5%, sa huitième baisse hebdomadaire de suite. Depuis un pic de plus de 115 dollars atteint en juin, le Brent a perdu environ 30%. L'inquiétude se résume aujourd'hui dans une offre trop abondante sur le marché. Selon des analystes, tant que l'OPEP paraîtra impuissante à réduire suffisamment sa production pour mettre un plancher sous les cours, il n'y aura pas de changement de direction du courant baissier du pétrole.

### 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.