

## Marché Actions

	S	YTD	2013
MASI	0,05%	11,17%	-2,62%
Madex	0,07%	11,78%	-2,57%
Vol MC (m MAD)	168	15 798	25 099
Vol MB (m MAD)	250	9 430	23 967
Capi (Md MAD)	500		

L'indice MASI termine cette semaine sur une note stable et s'affiche désormais à 10 132 points. Sa performance YTD s'affiche désormais à 11,17%.

La volumétrie hebdomadaire s'affiche en légère amélioration à MAD 418 millions dont MAD 250 Millions échangés sur le marché de blocs.

Les valeurs inscrites cette semaine dans le tableau des plus fortes hausses sont HOLCIM (+3,75%), Wafa ASSURANCE (+3,12%), LAFARGE CEMENTS (+2,92%), ATTIJARIWafa BANK (+1,45%) et CEMENTS DU MAROC (+0,81%).

## Marché Taux

### Evolution des taux

Maturité	Taux primaires			Taux secondaires		
	S	S-1	Var (Pb)	S	S-1	Var (Pb)
13s	2,75%	2,79%	-4	2,79%	2,79%	-
26s	2,78%	2,78%	-	2,78%	2,78%	-
52s	2,81%	2,84%	-3	2,83%	2,83%	-
2a	2,97%	3,01%	-4	2,97%	2,94%	3
5a	3,26%	3,26%	-	3,26%	3,26%	-
10a	3,88%	3,88%	-	3,74%	3,81%	-7
15a	4,22%	4,22%	-	4,22%	4,22%	-
20a	4,61%	4,61%	-	4,58%	4,57%	1
30a	5,70%	5,70%	-	5,66%	5,66%	-

### Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 21/11/2014	YTD
Levées brutes	63 133
Tombées	48 999
Levées nettes	13 734

### Réserve monétaire (en MMAD)

Au 21/11/2014	YTD
Moy. Requête	8 422
Moy. constituée	8 850
Ecart	428

**Marché Obligataire:** Lors de cette séance d'adjudication, le Trésor s'est financé à hauteur de MAD 2 Milliards avec un taux de satisfaction de 19%. Côté taux, les maturités adjudgées ont été marquées à la baisse. Ainsi, les 13 semaines, 52 semaines et 2 ans se sont respectivement dépréciés de 4 Pb, 3 Pb et 4 Pb à 2,75%, 2,81% et 2,97%.

**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 2,65% pour le REPO et de 2,75% sur le marché interbancaire.

## A l' International

**Change :** L'euro baissait face au dollar cette semaine, affecté par les propos de Mario Draghi sur un possible nouvel assouplissement monétaire. A l'inverse, le billet vert continue de bénéficier des chiffres rassurants aux Etats-Unis à l'image des inscriptions hebdomadaires au chômage qui ont reculé cette semaine comparées à celles de la semaine précédente, renforçant ainsi la confiance des investisseurs. Dans ce contexte, la paire EUR/USD évoluait aux alentours de 1,24.

**Taux :** Le taux d'emprunt à 10 ans de la France a atteint un nouveau plus bas historique en fin de semaine à 1,111%, dans un mouvement généralisé de baisse des taux suscité par un discours accommodant de la BCE. De son côté, le taux de l'Allemagne a reculé à 0,770%. Le taux à 10 ans de l'Italie a terminé à 2,213% et celui de l'Espagne a reculé à 2,013%. Hors zone euro, le taux britannique à 10 ans a aussi baissé à 2,048% contre 2,094%. Aux Etats-Unis, le taux à 10 ans descendait à 2,322%, tout comme celui à 30 ans à 3,035%.

**Action:** La Bourse de New York a fini en hausse de 0,49% vendredi, portée par la baisse des taux directeurs chinois et des déclarations de Mario Draghi, Président de la BCE. L'indice Dow Jones a enregistré un nouveau record de clôture à 17.806,59 points. Le S&P 500 a pris 0,50% à 2.062,98 points, également un nouveau record de clôture. Le Nasdaq Composite a avancé de son côté de 0,21% à 4.711,82 points. Sur la semaine, le Dow a pris 1%, le S&P 1,2% et le Nasdaq 0,5%, pour leur cinquième semaine de hausse d'affilée. A Paris, le CAC40 finit en hausse de 2,67% à 4.347,23 points. Ailleurs en Europe, le Dax de la Bourse de Francfort revient sur ses niveaux d'il y a deux mois grâce à un gain de 2,62% et le Footsie à Londres progresse d'un peu plus de 1%.

**Matières Premières:** Les cours du pétrole ont terminé en hausse vendredi sur le Nymex suite aux rumeurs de baisse des taux d'intérêt en Chine et de la réduction par l'OPEP de sa production de brut afin de soutenir les cours lors de sa réunion la semaine prochaine.

Le contrat de janvier sur le brut léger américain WTI a gagné 66 cents, soit 0,87%, à 76,51 dollars le baril, poursuivant sa tendance de la veille. A la clôture du Nymex, le Brent prenait 80 cents (+1,02%) à 80,16 dollars, bien au-dessus de la barre des 80 dollars après avoir atteint un pic de 81,61 dollars.

### 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.