

Marché Actions

	S	YTD	2011
MASI	+0,16%	-11,59%	-13,66%
Madex	+0,16%	-11,84%	-13,84%
Vol MC (m MAD)	388	23 032	41 021
Vol MB (m MAD)	-	10 125	19 762
Capi (Md MAD)		463	

L'indice MASI termine cette semaine sur une note positive affichant une petite hausse de 0,16% à 9 750 points ramenant sa contre performance annuelle à -11,59%.

La capitalisation boursière gagne 1,13 MMDH et s'affiche à 463 MMDH.

La volumétrie hebdomadaire ressort à 388 MDH drainés exclusivement sur le marché central.

La variation positive du marché résulte essentiellement de la performance affichée par Addoha, Lafarge et Cimarr contribuant de 13, 8 et 7 points de base respectivement à la hausse du marché.

Marché Taux

Evolution des taux

Maturité	Taux primaires			Taux secondaires		
	S	S-1	Var (Pb)	S	S-1	Var (Pb)
13s	3,42%	3,42%	-	3,42%	3,42%	-
26s	3,60%	3,60%	-	3,57%	3,59%	-2
52s	3,87%	3,87%	-	3,84%	3,85%	-1
2a	4,25%	4,25%	-	4,12%	4,21%	-9
5a	4,60%	4,60%	-	4,59%	4,57%	2
10a	4,87%	4,87%	-	4,91%	4,90%	1
15a	5,02%	5,02%	-	5,03%	5,03%	-
20a	4,82%	4,82%	-	4,84%	4,84%	-

Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 07/12/2012	YTD
Levées brutes	111 058,60
Tombées	79 993,64
Levées nettes	31 064,96

Réserve monétaire (en MMAD)

Au 07/12/2012	YTD
Moy. Requête	15 235,00
Moy. constituée	16 912,34
Ecart	1 677,34

Marché Obligataire: Au titre de la semaine écoulée, le marché local des bons de Trésor a été marqué par une séance blanche en relation avec la faible demande qui n'a pas dépassé les MAD 320 Millions, cette dernière a été orientée principalement vers les maturités 52 semaines et 2 ans. Cette situation traduit le désengagement des investisseurs aux maturités proposées ainsi que la volonté du trésor de diversifier sa dette via sa nouvelle sortie sur les marchés internationaux pour un total de Dollars 1,5 Milliards. Notons par ailleurs qu'au cours de cette semaine, et après une levée de plus de MAD 6 Milliards lors d'une séance d'adjudication exceptionnelle émise à très court terme -45 jours- règlement le 03 décembre 2012, le Trésor totalise jusqu'à maintenant un volume de MAD 7,4 Milliards face à des tombées en bons de trésor avoisinant les MAD 10 Milliards.

Marché Monétaire : Cette semaine, les taux sur le marché monétaire se sont appréciés. En effet, le TMP JJ moyen sur la semaine ressort à 3,19% contre 3,09% une semaine auparavant. Le taux Repo JJ moyen sur la semaine avoisine les 3% en hausse de presque 20 Pbs par rapport aux niveaux traités la semaine dernière. Dans ce contexte, la banque centrale continue de soutenir l'équilibre du marché. Elle a satisfait plus de 95% de la demande lors de l'appel d'offres pour les avances à 7 jours en reconduisant les MAD 58 Milliards servis la semaine dernière.

A l' International

Change : L'euro continue à baisser face au dollar. En effet, la Banque centrale européenne a révisé à la baisse ses prévisions de croissance pour l'an prochain, et la Grèce est à nouveau en première ligne des inquiétudes du marché après avoir été placée en défaut de paiement « partiel » par S&P. Dans ce contexte, la devise européenne redescend au seuil des 1,30 dollars.

Taux : En plus de l'effet Grèce, l'Italie commence de nouveau à inquiéter les marchés financiers en zone euro. Ainsi, le taux de l'Italie se tendait également à 4,457%. De même, le taux à 10 ans de l'Espagne grimpeait à 5,474%.

Action : Les marchés boursiers américains ont clôturé la semaine en légère hausse profitant de l'optimisme des investisseurs concernant une résolution rapide de la problématique budgétaire aux États-Unis. En effet, il semblerait qu'un accord entre républicains et des démocrates pourrait être trouvé d'ici la fin de l'année afin d'éviter aux États-Unis d'être confrontés à une récession économique. Le Dow Jones clôture ainsi la semaine à 13 074,04, le Standard & Poor's 500 à 1 413,94 pts en hausse de 0,33% et le Nasdaq a gagné 0,52% à 2 989,27 pts.

Matières Premières: Les propos pessimistes de Mario Draghi autour du redressement économique en zone euro ont fortement pénalisé le cours du pétrole. La Banque centrale européenne avait revu la semaine dernière ses prévisions de croissance en baisse pour la zone euro, à -0,5% pour 2012 et -0,3% pour 2013. Aussi, après l'annonce de la hausse des stocks de brut aux États Unis, et les craintes grandissantes autour de l'économie mondiale, les cours du pétrole ont accéléré leur recul. Dans ce contexte, les futures sur le brut américain et sur le Brent de la Mer du Nord entament une nouvelle phase baissière en dessous des 108 dollars et 86 dollars respectivement. L'or a repris également sa baisse cette semaine pour casser la barre des 1 700 \$.

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.