

## Marché Actions

	S	YTD	2011
MASI	-1,77%	-14,86%	-13,66%
Madex	-1,82%	-15,22%	-13,84%
Vol MC (m MAD)	5 311	30 117	41 021
Vol MB (m MAD)	2 627	14 291	19 762
Capi (Md MAD)	446		

La place Casablancaise clôture la semaine du 24/12 sur une note négative. Le Masi se déprécie de 1,77% à 9.388 points et le Madex cède à son tour 1,82% à 7.640 points. Côté échanges, le volume hebdomadaire global s'est établi à MAD 7,94 Milliards dont MAD 2,6 Milliards drainés sur le compartiment de blocs. Du côté des valeurs, BMCE cède du terrain avec 10,35%, ayant ainsi le plus fort impact sur la baisse de l'indice cette semaine. De même, le cimentier Lafarge lâche 2,30% et IAM accuse une perte de 1,85%.

## 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%	0	3,69%	3,43%	26
26s	3,60%	3,60%	0	3,67%	3,58%	9
52s	3,85%	3,85%	0	3,83%	3,83%	0
2a	4,31%	4,23%	8	4,18%	4,21%	-3
5a	4,60%	4,60%	0	4,54%	4,62%	-8
10a	4,87%	4,87%	0	4,90%	4,93%	-3
15a	5,02%	5,02%	0	5,06%	5,10%	-4
20a	4,82%	4,82%	0	4,95%	4,95%	0

### Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 28/12/2012	YTD
Levées brutes	120 278
Tombées	77 369
Levées nettes	42 909

### Réserve monétaire (en MMAD)

Au 28/12/2012	YTD
Moy. Requête	15 476
Moy. constituée	16 457
Ecart	981

### Marché Obligataire

La dernière séance d'adjudication de l'année 2012 a été marquée par une faible demande qui ne dépassait guère les MAD 2,7 Milliards. Le Trésor a répondu présent en levant 73% des soumissions sur la seule maturité de 2 ans. Cette levée a donné lieu à une forte hausse du rendement de ladite maturité de plus de 8 Pb à 4,32%. La levée brute du Trésor à la suite de cette dernière séance s'élève donc à MAD 10,2 Milliards pour un besoin annoncé entre 11,5 et 12 Milliards.

### Marché Monétaire

Le démarrage de la nouvelle période de la RMO a connu une forte demande sur le cash, malgré le fait que le marché monétaire a bénéficié d'une avance à 7 jours d'un volume de MAD 51 Milliards et d'un placement quotidien moyen de la part du Trésor de l'ordre de MAD 1 Milliard. Dans ce contexte, les taux monétaires ont connu une hausse pour traiter à 3.00% pour le repo et autour de 3.10% pour l'interbancaire.

## A l' International

**Change** : L'Euro était en hausse cette semaine face au billet vert, porté par les espoirs des opérateurs quant à un accord sur la réduction du déficit aux Etats Unis. A contrario, le yen continuait de s'affaiblir. Cette semaine, l'Euro traitait à 1,3243 dollar.

**Taux** : Fait marquant de la semaine, le chef du gouvernement espagnol Mariano Rajoy a subi de fortes pressions de la part de la BCE et du FMI pour solliciter l'aide européenne. Il a résisté jusqu'à présent, aidé par une accalmie de la crise des dettes souveraines en Europe. Il a ainsi déclaré qu'il n'envisageait pas de demander à la BCE d'intervenir et de racheter des obligations sur le marché secondaire, mais que ceci n'était pas exclu dans l'avenir. La prime de risque demandée par les investisseurs pour détenir des obligations d'Etat espagnoles à dix ans était d'environ 400 points de base par rapport aux titres allemands de même échéance vendredi, alors qu'elle dépassait 600 points de base en juillet.

**Action** : Alors que le deadline du 31/12 du fiscal cliff s'approche, les indices à Wall Street demeurent en territoire négatif: Sur la semaine, le Dow Jones et le S&P 500 perdent chacun 1,9% et le Nasdaq Composite 2%. De même, en Europe, les marchés restent submergés par le rouge en ce jeudi 28/12: Le Cac 40 termine son avant-dernière séance de l'année en repli de 1,47% à 3.620,25 points, Londres cède 0,49% et Francfort, dont c'était la dernière séance de 2012, abandonne 0,57%.

**Matières Premières**: Le pétrole termine l'année sur une note baissière avec les cours du Brent et du WTI qui ont franchi respectivement les seuils des 110 et des 90 \$/baril. La performance annuelle des deux benchmarks reste mitigée avec d'une part une hausse du Brent de 7% et d'autre part une baisse du WTI de plus de 6%. En somme, les prix du pétrole se sont maintenus à des niveaux hauts tout au long de l'année malgré le ralentissement économique mondial et l'abondance de l'offre.

### 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.