

Marché Actions

| | S | YTD | 2011 |
|----------------|-------|---------|---------|
| MASI | 1,61% | -12,11% | -13,66% |
| Madex | 1,59% | -12,28% | -13,84% |
| Vol MC (m MAD) | 340 | 21 813 | 41 021 |
| Vol MB (m MAD) | | 10 096 | 19 762 |
| Capi (Md MAD) | | 460 | |

La Bourse des Valeurs de Casablanca affiche une évolution positive et parvient à terminer la semaine dans le vert. Dans ce sens, le MASI prend 1,60% tandis que le MADEX gagne 1,59%. La perte YTD des deux principaux baromètres s'allège à -12,11% et -12,28% respectivement.

Par ailleurs, la capitalisation boursière ressort à MAD 460 milliards en appréciation de MAD 8 milliards, soit +1,77% par rapport à la semaine passée.

En termes de performances, MAB (+18,7%), UMR (+13,8%) et STR (+6,4%) figurent en tête de liste. Néanmoins, DWAY (-7,2%), IBMC (-6,5%) et ZDJ (-6,00%) ont essuyé les plus fortes baisses de la semaine.

Marché Taux

Evolution des taux

| Maturité | Taux primaires | | | Taux secondaires | | |
|----------|----------------|-------|----------|------------------|-------|----------|
| | S | S-1 | Var (Pb) | S | S-1 | Var (Pb) |
| 13s | 3,42% | 3,40% | 2 | 3,40% | 3,40% | - |
| 26s | 3,55% | 3,55% | 0 | 3,55% | 3,55% | - |
| 52s | 3,83% | 3,83% | 0 | 3,74% | 3,74% | - |
| 2a | 4,18% | 4,17% | 0,52 | 4,14% | 4,14% | - |
| 5a | 4,50% | 4,50% | 0 | 4,43% | 4,43% | -0,25 |
| 10a | 4,84% | 4,84% | 0 | 4,82% | 4,84% | -2 |
| 15a | 4,76% | 4,76% | 0 | 4,85% | 4,86% | -1 |
| 20a | 4,82% | 4,82% | 0 | 4,79% | 4,79% | - |

Levées nettes (en MMAD)

| Jusqu'au 09/11/2012 | YTD |
|---------------------|-----------|
| Levées brutes | 99 159,40 |
| Tombées | 70 252,64 |
| Levées nettes | 28 906,76 |

Réserve monétaire (en MMAD)

| Au 09/11/2012 | YTD |
|-----------------|-----------|
| Moy. Requête | 15 387,00 |
| Moy. constituée | 15 238,72 |
| Ecart | - 148,28 |

Marché Obligataire: Le trésor a levé MAD 1,15 Milliards, réalisé à 87% sur le 13 semaines lors d'une séance marquée par une faible demande des investisseurs, et qui a atteint MAD 3,6 Milliards, orientée à presque 59% vers les maturités CT, tandis que le reste a concerné le 2 ans avec MAD 1,5 Milliards. Dans ce contexte, les niveaux des rendements obligataires se sont légèrement appréciés pour les deux maturités adjudgées. En effet, le 13 Semaines gagne 2 bps par rapport à son dernier niveau, quant au 2 ans, il s'est légèrement apprécié d'un demi-Pb pour se stabiliser à 4,17%. Le Trésor a ainsi satisfait 32% de la demande lors de cette séance pour totaliser MAD 5,2 Milliards durant les deux premières séances du mois de novembre sachant que son besoin prévisionnel se situe entre MAD 11,5 et 12 Milliards.

Marché Monétaire: Cette semaine, le marché monétaire a été marqué par des tensions sur le loyer de l'argent à cause, en partie, de la dégradation de la moyenne des réserves monétaires bancaires. Cette situation a engendré une légère hausse sur les taux puisque le TMP JJ moyen sur la semaine ressort à 3,19% contre 3,16% une semaine auparavant et le Repo JJ a évolué dans une fourchette comprise entre 2,90% et 3% contre une moyenne de 2,90% une semaine auparavant. La banque centrale a satisfait la totalité de la demande émise par le système bancaire via le canal des avances à 7 jours en injectant MAD 56,5 Milliards lors de l'appel d'offre du 07 Novembre 2012. Dans le même sens, le trésor a placé quelques MAD 900 Millions en moyenne quotidienne.

A l' International

Change : L'euro en forte hausse, porté par la réélection de Barack Obama pour 4 nouvelles années. Il a obtenu 303 voix de grands électeurs contre 206 pour son rival Mitt Romney. Barack Obama assurera ainsi la continuité d'une politique monétaire accommodante de la FED ce qui permettra un dollar plus faible, et donc un renforcement de l'euro habituellement jugé risqué par les investisseurs. En zone euro, la BCE a laissé inchangé son principal taux d'intérêt qui se maintient à 0,75% depuis juillet, décision largement anticipée par les analystes. Dans ce contexte, l'euro traite autour de 1.27 contre le dollar.

Taux : Les opérateurs sont à nouveau inquiets après les commentaires décevants de Mario Draghi : la Commission Européenne table sur une croissance au point mort (+0,1%) dans la zone euro en 2013. L'Espagne a vu ainsi ses taux à long terme bondir à nouveau près du seuil de 6%.

Action : Les marchés boursiers américains ont clôturé dans le vert, portés par la réélection du président Barack Obama. Les investisseurs attendent cependant de voir la manière avec laquelle la Maison Blanche compte gérer le « Fiscal Cliff » ou « mur budgétaire » qui pourrait entraîner des restrictions budgétaires et des hausses d'impôts dès janvier 2013 si aucun accord sur le budget n'est trouvé au Congrès. Côté européen, c'est la Grèce qui inquiétait les marchés, ses créanciers hésiteraient à lui verser une tranche d'aide des 31,5 milliards d'euros, pourtant nécessaire pour lui éviter la faillite. Ainsi, les marchés boursiers européens ont chuté tout au long de la semaine.

Matières Premières: Les cours du pétrole s'affichent en baisse; le Brent et le Brut s'échangeant respectivement sous la barre des 111 et 89 dollars le baril. Les opérateurs demeurent inquiets par rapport à la fragilité de la demande du pétrole dans une conjoncture économique internationale morose. Les prévisions de la demande mondiale sont revues à la baisse de 1 million de barils à l'horizon 2016, tandis que la production devrait croître de manière significative grâce à l'exploitation croissante des gisements de schiste argileux.

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.