

Marché Actions

	S	YTD	2011
MASI	-0,09%	-12,19%	-13.66%
Madex	-0,11%	-12,37%	-13.84%
Vol MC (m MAD)	116	21 929	41 021
Vol MB (m MAD)		10 096	19 762
Capi (Md MAD)		459	

Sur la semaine, le marché boursier s'est stabilisé. Le MASI affiche 9 683 points à la fin de cette courte semaine soit le même niveau que la semaine dernière. Les volumes sur le marché central se sont délestés de 65% à MAD 116 Millions tandis que le marché de blocs n'a enregistré aucune transaction.

En termes de performances, Med Paper (+18,26%), Sofac (+12,34%) et Stroc (+9,40%) figurent en tête de liste. Néanmoins, Timar (-10,77%), Sonasid (-8,93%) et Eqdom (-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%	3,42%	0	3,41%	3,40%	1
26s	3,55%	3,55%	0	3,55%	3,55%	-
52s	3,83%	3,83%	-0,31	3,82%	3,74%	8
2a	4,20%	4,18%	2	4,18%	4,14%	4
5a	4,60%	4,50%	10	4,58%	4,43%	15
10a	4,87%	4,84%	3	4,84%	4,82%	2
15a	5,02%	4,76%	26	5,02%	4,85%	17
20a	4,82%	4,82%	0	4,79%	4,79%	-

Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 16/11/2012	YTD
Levées brutes	102 759,40
Tombées	73 118,14
Levées nettes	29 641,26

Réserve monétaire (en MMAD)

Au 16/11/2012	YTD
Moy. Requête	15 387,00
Moy. constituée	15 629,10
Ecart	242,10

Marché Obligataire: Le trésor a levé MAD 3,6 Milliards face à une demande de MAD 5,2 Milliards orientée principalement vers la partie MLT de la courbe. En termes de maturité, cette levée à été répartie sur le 2,5 et 10 ans à hauteur de 21%,51% et 25% respectivement. Le reste de la levée a concerné la maturité 52 semaines avec un montant de MAD 100 Millions. Pour ce qui est du taux, la courbe a subi une tension importante sur les Maturités MLT et LT. En effet, le Trésor a validé la hausse sur la quasi-totalité des maturités retenues. Le 2 ans s'est cru de 2 Pbs, le 5 et 10 ans de 10 et 3 Pbs respectivement. Quant au 15 ans, il s'est apprécié de 26 Pbs pour se stabiliser à 5,02% au lieu de 4,76% une semaine auparavant. Le Trésor a ainsi satisfait 69% de la demande lors de cette séance pour totaliser MAD 12,9 Milliards depuis le début du mois de novembre. Il a ainsi largement dépassé son besoin prévisionnel mensuel qui se situait entre MAD 11,5 et 12 Milliards.

Marché Monétaire: Cette semaine, les niveaux sur le marché monétaire se sont appréciés en corrélation avec les tensions qui continuent de s'exercer sur le loyer de l'argent. En effet, le TMP JJ moyen sur la semaine ressort à 3,26% gagnant ainsi quelques 7 Pbs par rapport à la semaine précédente. Le taux Repo JJ a évolué dans une fourchette comprise entre 3% et 3,05% contre un rendement moyen de 2,95% une semaine auparavant. La Banque Centrale a satisfait la quasi totalité de la demande en injectant MAD 5 Milliards supplémentaires à travers les avances à 7 jours lors de l'appel d'offres du 14 Novembre 2012.

A l' International

Change : Les incertitudes concernant le versement de la dernière tranche d'aide promise à la Grèce ont fait repartir l'euro à la baisse. Les ministres des Finances de la zone euro ont choisi de repousser au 20 novembre toute décision concernant la reprise du versement des crédits à la Grèce gelé depuis le mois de juin. Aussi, la menace du « mur budgétaire » continue de plomber le billet vert. Dans ce contexte, l'euro traitait en dessous de la barre des 1.27 contre dollar.

Taux : Le marché obligataire évolue peu, sauf pour l'Espagne dont le taux grimpe fortement. En effet, l'Espagne est toujours réticente à formuler une demande d'aide jusqu'à ce que le marché obligataire ne l'y contraigne l'année prochaine. Ceci constitue un facteur d'incertitude qui pourrait bloquer une remontée de l'euro. Dans ce contexte, les taux longs espagnols remontent cette semaine à 5,895% sur le marché secondaire.

Action : Les marchés boursiers américains finissent dans le rouge, les investisseurs inquiets de la problématique du mur budgétaire ou "fiscal cliff" aux Etats-Unis continuent à limiter toute prise de risque. Sur l'ensemble de la semaine, le Dow Jones Industrial et le Nasdaq ont perdu 1,8% et le 'S&P' a lâché 1,45%. Les bourses européennes clôturent également la semaine dans le rouge, la situation de la Grèce demeure toujours préoccupante dans l'attente du versement de la tranche d'aide financière, l'indice CAC 40 a ainsi reculé de 2,4%.

Matières Premières: Cette semaine, les cours de pétrole accusent une hausse, pâtissant fortement des tensions au Moyen Orient avec l'offensive aérienne d'Israël dans la bande de Gaza. Le Brut léger américain repasse ainsi au dessus du seuil des 86 dollars le baril et le Brent s'échange au dessus des 109 dollars le baril.

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.