

Marché Monétaire

Réserve Monétaire Obligatoire

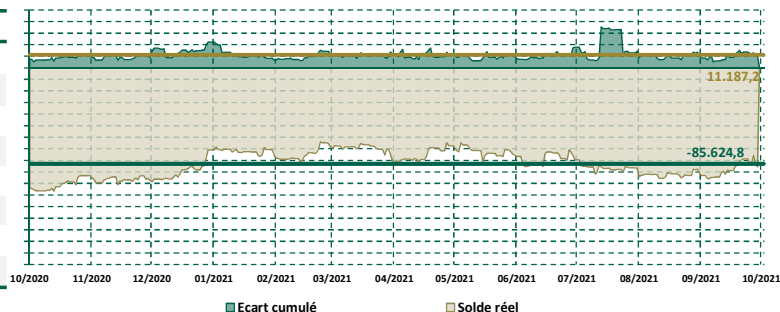
Période de réserve du 26 Août au 29 Septembre 2021

En MMAD

Date	Solde	Moy. Cons	Moy. requise	Ecart cumulé
22/09/2021	15.003	9.670	-	270.764
23/09/2021	12.260	9.759	-	283.024
24/09/2021	13.734	9.892	-	296.758
27/09/2021	12.519	10.204	-	336.745
28/09/2021	12.048	10.259	-	348.793
29/09/2021	13.013	10.337	-	361.806
30/09/2021	10.582	10.344	-	10.344
01/10/2021	10.765	10.355	-	20.711

Evolution du Solde Monétaire

En MMAD



Solde réel = solde monétaire - refinancements BAM - placements du Trésor

Interventions de BAM

Semaine du 01/10/2021

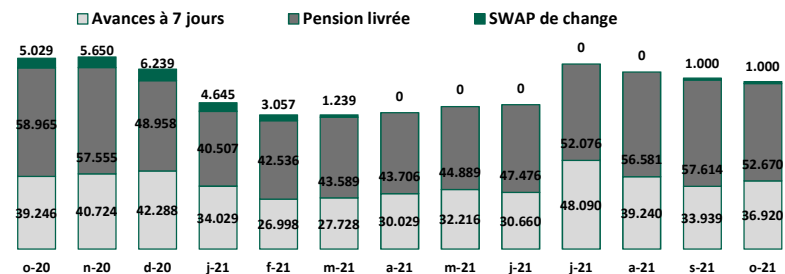
Opération	Du	Au	Mt. proposé	Mt. Retenu
Avances à 7j	04-oct	11-oct	36.920	36.920
Avances à 24h	04-oct	04-oct	-	-
Pensions livrées LT	04-oct	11-oct	52.670	52.670
SWAP de change	04-oct	04-oct	0	0
Total			89.590	89.590

Encours des placements du Trésor

Semaine du 01/10/2021

Marché Interbancaire:				Marché REPO:			
Date	Durée	Montant	TMP	Date	Durée	Montant	TMP
26-sept				27-sept		5.950	1,30%
27-sept				28-sept		5.600	1,25%
28-sept				29-sept			
29-sept				30-sept		0	1,23%
30-sept				01-oct		0	

En MMAD

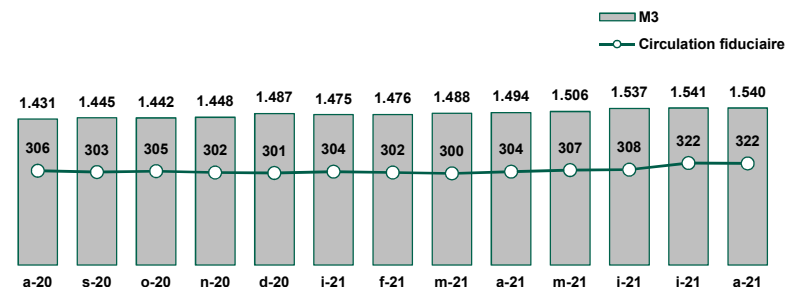


En MMAD

Les TMP des Taux Monétaires Interbancaires & REPO

Date	Marché interbancaire		TMP du marché Repo
	TMP JJ	Volume MMAD	
24/09/2021	1,50%	3.062	1,426%
27/09/2021	1,50%	3.976	1,434%
28/09/2021	1,50%	3.318	1,429%
29/09/2021	1,50%	4.384	1,430%
30/09/2021	1,50%	8.422	1,421%

Evolution de la masse monétaire



Faits marquants de la semaine

Marché Monétaire : La Banque Centrale a réduit ses pensions livrées de 4,7 Mds MAD à 52,6 Mds MAD et a supprimé le swap de change sur la semaine, tout en augmentant les avances de 7j de 6,4 Mds MAD. Ainsi, ses interventions se sont établies à 89,5 Mds MAD contre 88,9 Mds MAD la semaine dernière. Le TMP est resté stable à 1,5% au même niveau que le taux directeur et le taux Monia s'est établi à 1,428% sur la semaine.

De son côté, l'encours moyen du Trésor depuis le début d'année s'établit à 7,5 Mds MAD. Au niveau du marché primaire, le Trésor a levé sur la première séance du mois d'Octobre 1,5 Mds MAD sur une demande de 8,8 Mds MAD, soit un taux de satisfaction de 16,9%. A noter que la levée a été effectuée principalement sur la maturité 10a pour 653 MMAD et 30a pour 747 MMAD.

En vue de la situation confortable du trésor, nous nous attendons à une stabilisation des niveaux taux d'ici fin 2021.

Les AOR se sont établis à 318 Mds MAD au 24 septembre 2021, en baisse de 0,9% par rapport au 31 décembre 2020.

Avoirs extérieurs

	24/09/2021	31/12/2020	Var.
Réserves Internationales Nettes en Mds MAD	318	321	-0,9%

Marché Obligataire

Marché primaire

Résultat de l'adjudication (R/L):

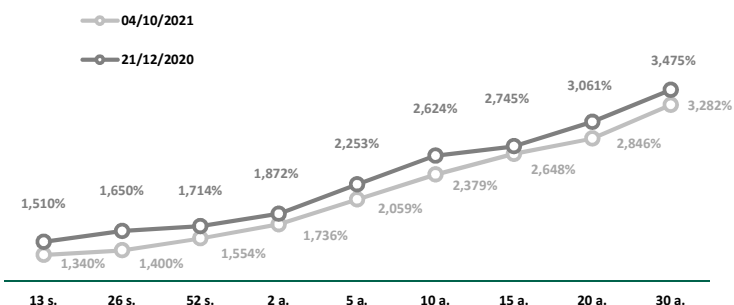
04/10/2021

Séance du:

28/09/2021

Maturité	Caractéristiques	Montant en MMAD		Taux de satisfaction	Prix			Taux			TMP
		Proposé	Adjugé		Min	Max	Limite	Min	Max	Limite	
13 s.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
26 s.	04/04/2022,	200	-	-	1,49%	1,49%	-	1,49%	1,49%	-	-
52 s.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 a.	20/11/2023,1,75%	4.571	100	2%	99,9%	100,0%	100,0%	1,76%	1,81%	1,76%	1,76%
5 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10 a.	16/06/2031,2,30%	3.170	653	21%	99,22%	99,51%	99,47%	2,36%	2,39%	2,36%	2,36%
15 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20 a.	19/08/2041,2,85%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
30 a.	20/02/2051,3,45%	912	747	82%	103,44%	103,65%	103,65%	3,25%	3,27%	3,25%	3,25%
Total		8.853	1.500	16,9%							

Courbe des taux du marché primaire



Semaine du : 04/10/2021

Maturité	Taux*	Taux Primaire S	Taux Primaire S-1	Var	Taux Forward ZC
13 s.	1,46%	1,34%	1,34%	-	-
26 s.	1,51%	1,40%	1,40%	-	-
52 s.	1,55%	1,55%	1,55%	-	1,92%
2 a.	1,75%	1,74%	1,75%	-0,9	2,06%
5 a.	2,06%	2,06%	2,06%	-	2,44%
10 a.	2,38%	2,38%	2,38%	0,4	2,97%
15 a.	2,61%	2,65%	2,65%	-	3,28%
20 a.	2,84%	2,85%	2,85%	-	3,76%
30 a.	3,28%	3,28%	3,28%	0,0	-

* Taux pleins du marché secondaire au :

01/10/2021

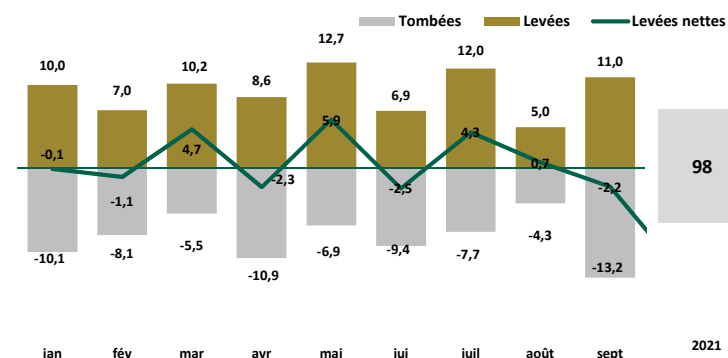
Structure des levées en 2021

En Mds MAD



Evolution des levées et des tombées:

En Mds MAD



* Tombées globales du mois

** Levées au 4-10-2021

Le Besoin de Financement du Trésor

En MMAD

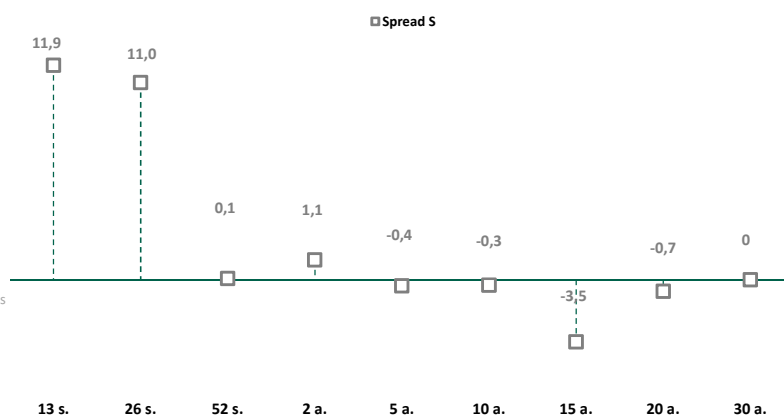
01/10/2021		au 4-10-2021
Levées du mois		1.500
Tombées au 4-10-2021		13.787
Reliquat du mois		9.000

Le Trésor a annoncé un besoin de 10-10,5 Mds MAD sur le mois d'Octobre

Année 2021		au 1-10-2021
Total Tombées		89.700
Total des Levées		84.791
Levées nettes		(4.909)

*En pbs

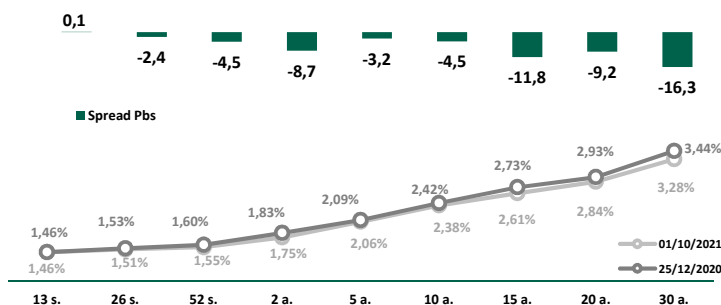
Le différentiel des taux secondaires (A) et primaires (B) : (A-B)



Marché Obligataire

Marché secondaire

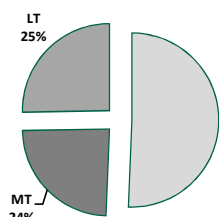
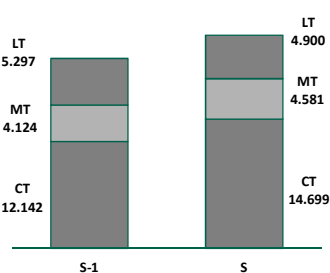
Courbe des taux du marché secondaire



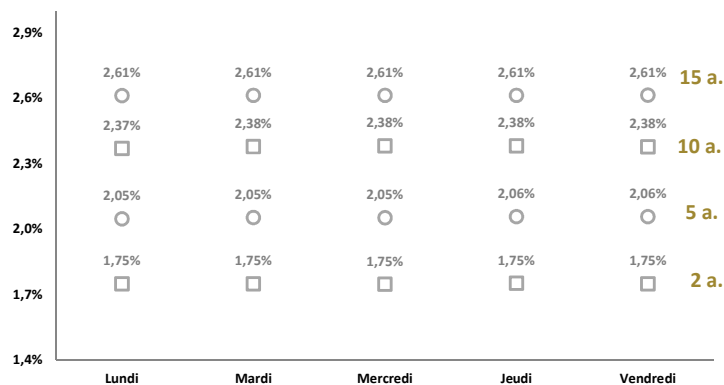
Volume traité sur le marché secondaire

Semaine du 1/10/2021

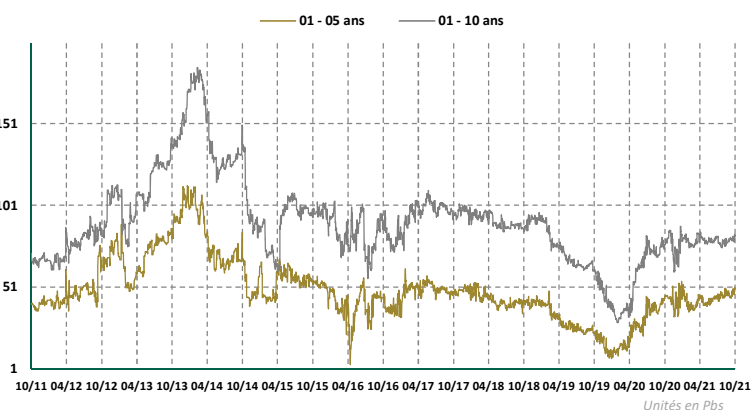
Année 2021



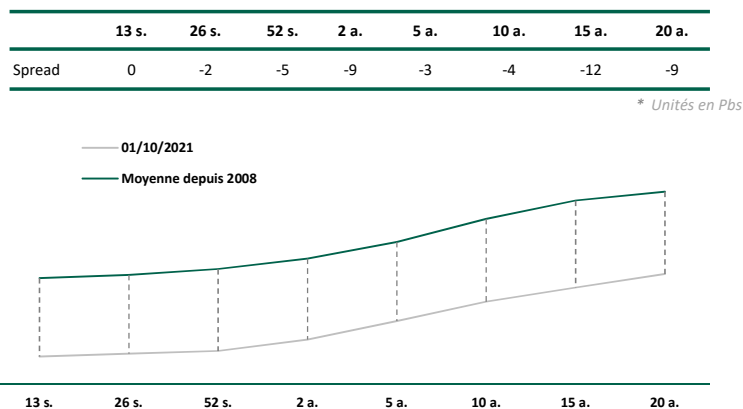
Evolution des taux durant la semaine



Historique des spreads



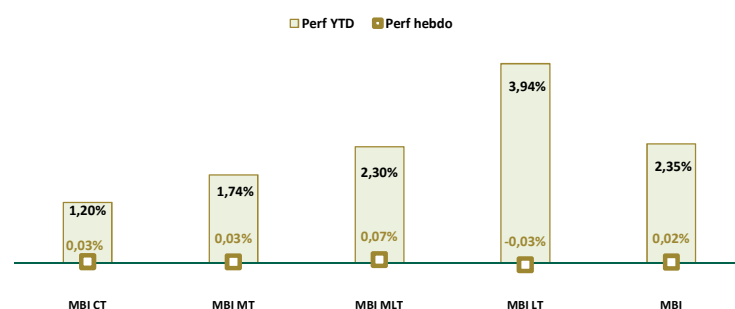
Evolution de la courbe des taux YTD



Performances par maturité en WTD

Maturité	Perf. S.	Perf. S.-1	Sensibilité	Variation en Pbs
13 s.	0,002%	0,012%	0,2	-0,1
26 s.	-0,009%	0,001%	0,5	2,1
52 s.	0,011%	-0,007%	1,0	-1,4
2 a.	0,005%	0,001%	1,9	-0,1
5 a.	-0,028%	-0,131%	4,7	0,9
10 a.	0,559%	-0,017%	8,8	-6,3
15 a.	2,649%	0,131%	12,1	-21,7
20 a.	-1,789%	0,016%	15,2	11,9
30 a.	0,010%	-0,033%	18,9	-0,1

Performances des indices obligataires



Encours

En MMAD

En MMAD

mai-21

* Différence entre le taux facial et le taux issu de la courbe secondaire du jour de jouissance

En MMAD

Emissions 2021 par émetteur

Au 12 Mars 2021

En MMAD

en pbs sur un an glissant

BSF	≤ 3 ans	> 3 ans
WAFAS.	31	48
WAFAB.	60	59
SOGEL.	55	72

* Spread Moyen Pondéré par le volume émis

En MMAD

mai-21

Recettes du Budget

Source DEPF

En Mds MAD

Dépenses du Budget

Source: DEPF

En Mds MAD

Crédit bancaire

Comptes extérieurs

En Mds MAD

Source Office des changes

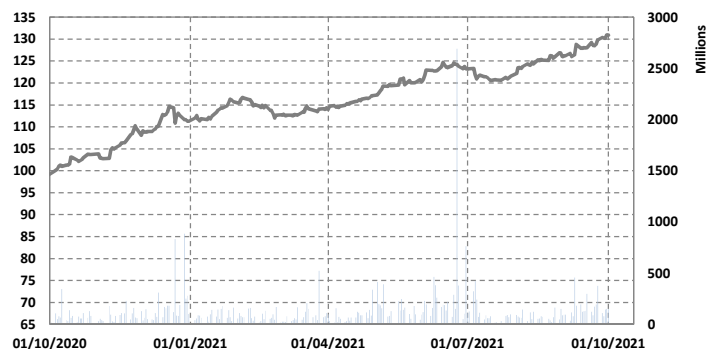
En Mds MAD

Marché Actions

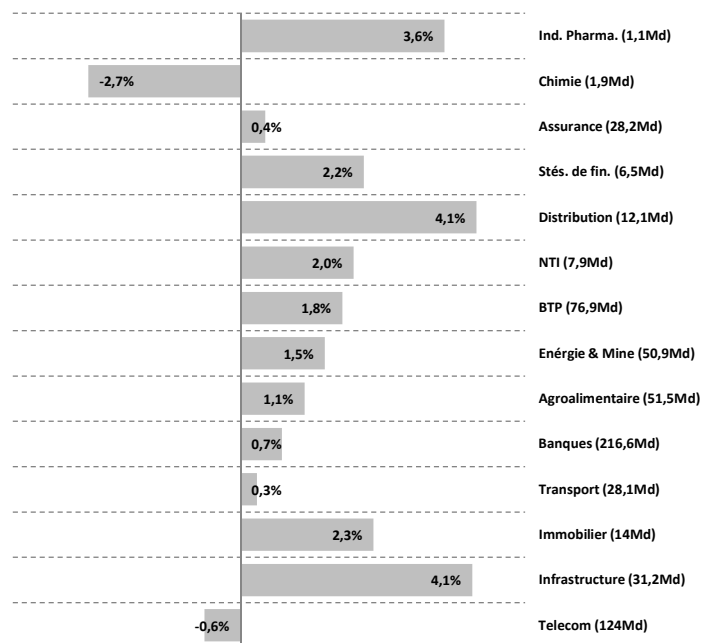
Performance hebdomadaire du marché

	MASI	MADEX	FTSE CSE 15	FTSE CSE All-Liquid
Close	13 105,71	10 648,54	12 456,24	11 169,71
W/W Δ (pts)	-26,17	-27,94	-25,85	-26,36
W/W Δ (%)	-0,20%	-0,26%	-0,21%	-0,24%
YTD (%)	16,53%	16,35%	22,03%	15,34%
1Y	31,12%	31,11%	37,88%	29,88%

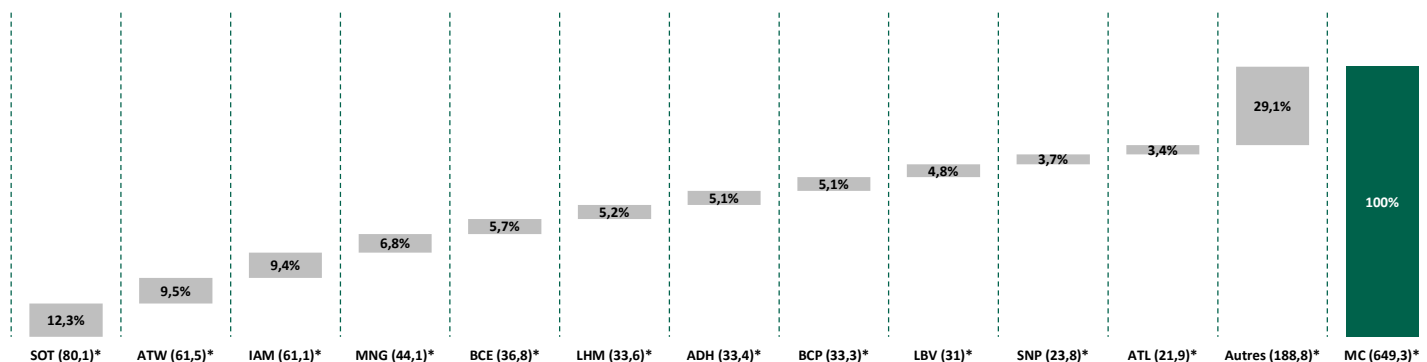
Evolution du MASI sur une année glissante (base 100)



Performance hebdomadaire du marché par secteur



Le volume hebdomadaire du marché central



* Ticker (Volume hebdo du Marché Central)

+ Fortes Hausses de la semaine

Cours	Volume MC	
228,90	87 058,25	S2M 7,9%
34,40	913 848,65	MDP 6,4%
103,55	45 462,43	IBMC 5,8%
133,25	5 848 755,00	TMA 5,0%
339,00	382 504,87	INV 4,1%
4 400,00	16 826 232,90	DWAY 3,6%
2 166,00	2 045 798,20	FBR 3,3%
4 669,00	21 851 943,00	ATL 3,0%
491,90	245 816,50	AFI 2,7%
315,00	70 550,00	CDM 2,4%

+ Fortes Baisses de la semaine

Volume MC	Cours	
18 724 081,80	40,90	ADI -4,3%
660 015,40	650,00	MIC -4,8%
87 359,50	61,50	COL -5,4%
782 588,00	1 603,00	SMI -5,5%
33 375 454,00	11,29	ADH -5,5%
4 667,34	79,99	ZDJ -5,9%
345 558,80	674,90	CTM -6,1%
1 936 204,00	1 328,00	ALM -8,4%
835 629,80	243,30	JET -9,6%
804 844,40	249,80	LYD -18,4%

Marchés Internationaux

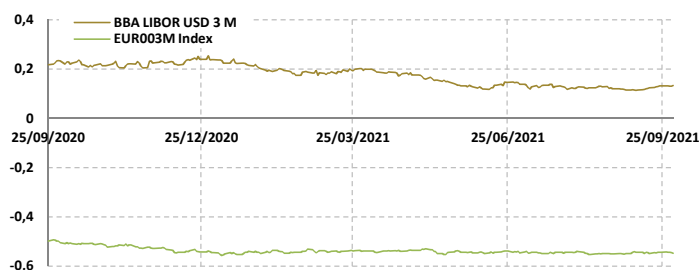
Evolution des taux de change des principales devises

	Clôture S	Clôture S-1	W/W Δ (%)	YTD (%)
EUR/MAD	10,51	10,54	-0,31%	-3,48%
USD/MAD	9,06	8,99	0,74%	1,60%
EUR/USD	1,16	1,17	-1,06%	-5,07%

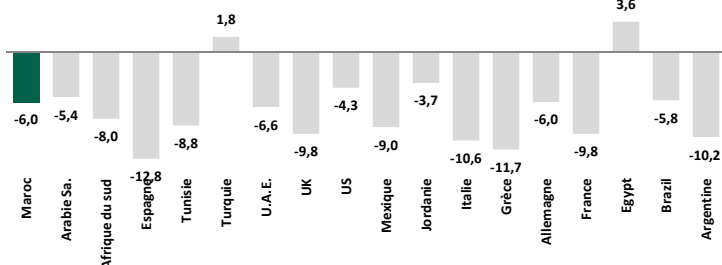
Evolution des cours des principaux métaux

	Clôture S	Clôture S-1	W/W Δ (%)	YTD (%)
Or (\$/OZ)	1 760,98	1 750,42	0,60%	-7,25%
Argent (\$/OZ)	22,54	22,42	0,53%	-14,63%
Cuivre (\$)	9 135,00	9 343,75	-2,23%	17,89%
Plomb (\$)	2 182,50	2 169,25	0,61%	10,46%
Zinc (\$)	2 970,35	3 122,00	-4,86%	8,83%
Cobalt (\$)	53 014,50	53 044,00	-0,06%	61,29%
Aluminium	2 857,00	2 915,50	-2,01%	44,33%
Nickel	17 971,00	19 387,00	-7,30%	8,17%
Blé	7,55	7,24	4,35%	18,61%
Maïs	5,42	5,27	2,80%	24,55%
Soja	12,47	12,85	-3,00%	12,12%
Pétrole	79,28	77,23	2,65%	56,22%

Historique du LIBOR et de l'EURIBOR (en%) sur 12 mois glissant

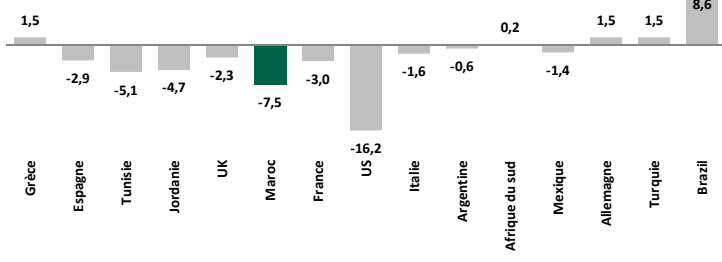


Croissance du PIB en 2020 (en%)



Source : FMI (WEO)

Déficit budgétaire en 2020 (en % du PIB prévisionnel)



Source : FMI (WEO)

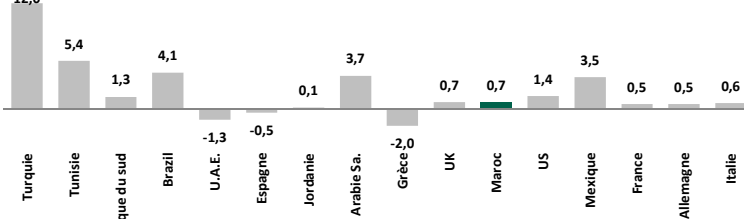
Evolution des indices des principales places boursières

	Clôture S	Clôture S-1	Δ W/W (%)	Δ YTD (%)
CAC 40	6 517,69	6 638,46	-1,82%	17,41%
S&P 500	4 357,04	4 455,48	-2,21%	16,00%
Shanghai SE Comp	3 568,17	3 613,07	-1,24%	2,74%
Nikkei 225	28 771,07	30 248,81	-4,89%	4,83%
Euro Stoxx 50	4 035,30	4 158,51	-2,96%	13,59%
Brazil Bovespa	112 899,60	113 282,70	-0,34%	-5,14%
MAI free float	13 105,71	13 131,88	-0,20%	16,53%
Egypt 30	10 517,03	10 642,02	-1,17%	-3,03%
Tadawul (Saudi)	11 495,76	11 270,57	2,00%	32,29%
Tunis SE	7 289,98	7 253,15	0,51%	5,88%
Dubai fin. Market	2 845,49	2 839,57	0,21%	14,19%
Kuwait SE	6 633,44	6 633,44	0,00%	0,00%
Jordanie	2 073,06	2 071,31	0,08%	25,09%
MSCI émer.	1 246,60	1 265,10	-1,46%	-3,50%
MSCI Monde	3 022,83	3 103,53	-2,60%	12,37%

La courbe des taux des principaux pays de l'OCDE

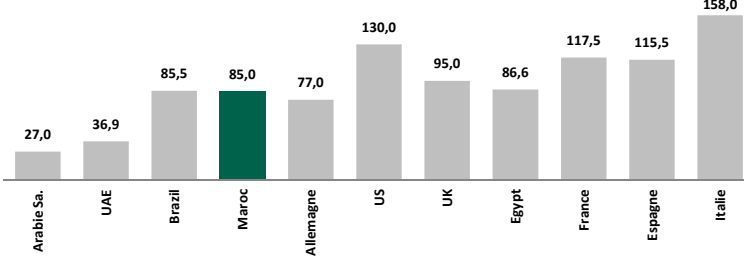
Taux	1 an				10 ans			
	S	S-1	Δ WoW*	Δ YTD*	S	S-1	Δ WoW*	Δ YTD*
Etats unis	0,07%	0,07%	0,25	-2,29	1,46%	1,45%	1,07	53,85
Royaume uni	0,23%	0,24%	-1,30	33,10	1,00%	0,93%	7,70	74,50
Europe	-0,64%	-0,64%	0,00	1,10	-0,22%	-0,23%	0,40	34,10
France	-0,65%	-0,65%	0,13	1,72	0,12%	0,11%	1,20	45,40
Allemagne	-0,66%	-0,67%	0,80	5,10	-0,22%	-0,23%	0,40	34,10
Espagne	ND	ND	ND	ND	0,42%	0,41%	1,40	37,30
Japon	-0,10%	-0,10%	0,40	1,10	0,06%	0,06%	0,20	3,70
Turquie	17,44%	17,49%	-5,00	273,00	17,71%	17,70%	1,00	527,00

Taux d'inflation en 2020 (en %)



Source : FMI (WEO)

Endettement net public en 2020 (en % du PIB prévisionnel)



Source : FMI (WEO)

Avertissement

Le présent document a été préparé par Capital Trust Gestion. Il est basé sur des informations publiques. Les informations contenues dans ce document n'ont qu'une valeur indicative, elles ne peuvent en conséquence engager directement ou indirectement la responsabilité de Capital Trust Gestion ou de ses collaborateurs.

Capital Trust Gestion met tout en œuvre pour utiliser une information fiable, exacte et complète. Toutefois, aucune garantie, expresse ou implicite, n'est fournie en ce qui concerne l'exactitude, l'exhaustivité ou la fiabilité des informations contenues dans ce document.

Toute utilisation, communication, reproduction, vente ou distribution du présent document est interdite sans autorisation écrite de la part de Capital Trust Gestion.

Contact

CAPITAL TRUST GESTION

contact-ctg@capitaltrust.ma

0522 46 63 55/50

0522 20 54 25

FCP Capital Trust Gestion

		Horizon de placement	A.N	V.L	YTD	1 S	1 M	6 M	1 an	2 ans
Fonds Monétaire	Capital Trust Monétaire	< 1 an	162	1.305	1,10%	0,03%	0,10%	0,61%	1,54%	4,04%
Fonds OCT	Capital Trust Oblig Court Terme	de 1 an à 2 ans	793	1.288	1,53%	0,03%	0,14%	0,87%	2,12%	5,20%
	Capital Trust Cash Plus	de 1 an à 2 ans	958	1.147	1,56%	0,03%	0,17%	0,90%	2,07%	5,28%
Fonds OMLT	Capital Trust Obligataire	> 2 ans	750	1.491	2,00%	-0,01%	0,13%	1,00%	2,64%	7,51%
	Capital Trust Institutions	> 2 ans	622	1.197	1,49%	-0,01%	0,09%	0,68%	1,99%	6,26%
	Capital Trust Rendement	> 2 ans	645	1.178	1,99%	-0,02%	0,13%	0,96%	2,53%	7,52%
	Capital Trust Oblig Plus	> 2 ans	776	1.122	1,88%	-0,01%	0,15%	0,97%	2,26%	6,51%
	Capital Trust Opportunité	> 2 ans	807	1.104	1,81%	0,01%	0,14%	0,90%	2,23%	6,12%
	Capital Trust Oblig Premium	> 2 ans	683	1.111	1,96%	0,01%	0,15%	0,92%	2,30%	7,08%
	Capital Trust Harmonie	> 2 ans	451	1.056	2,37%	0,05%	0,06%	1,30%	2,63%	-
	Capital Trust Sérénite	> 2 ans	537	1.052	1,82%	0,01%	0,14%	0,90%	2,29%	-
	Capital Trust Secur Rendement	> 2 ans	1.835	104.592	3,08%	-0,01%	0,22%	1,52%	3,83%	-
Fonds Diversifiés	Capital Trust Croissance	> 3 ans	1.125	1.134	5,47%	-0,09%	0,85%	3,76%	7,87%	6,73%
	Capital Trust Diversifié	> 3 ans	392	1.193	6,06%	-0,13%	0,89%	4,37%	9,36%	7,50%
	Capital Trust ALLOCATION	> 3 ans	209	1.169	6,68%	-0,22%	0,68%	5,74%	8,82%	9,53%
	Capital Trust Performance	> 3 ans	763	1.225	10,73%	0,19%	1,96%	8,17%	19,00%	-
	Capital Trust Equilibre	> 3 ans	411	1.074	6,54%	-0,10%	0,92%	4,81%	9,80%	7,41%
Fonds Actions	Capital Trust Actions	> 4 ans	705	1.680	16,97%	-0,35%	2,73%	13,98%	28,25%	13,70%
	Capital Trust Dynamique	> 4 ans	230	1.174	18,78%	-0,54%	2,50%	15,13%	31,34%	22,49%