

Marché Monétaire

Réserve Monétaire Obligatoire

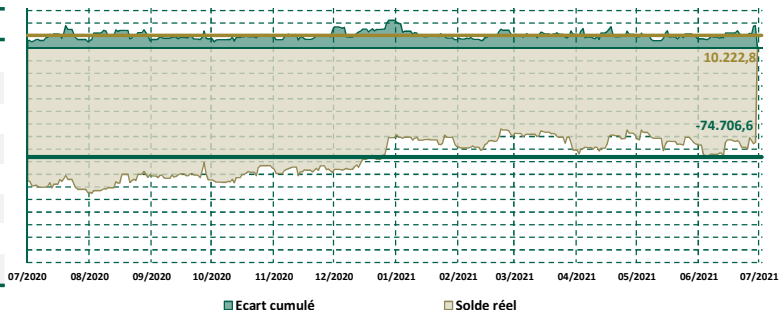
Période de réserve du 24 Juin au 28 Juillet 2021

En MMAD

Date	Solde	Moy. Cons	Moy. requise	Ecart cumulé
23/06/2021	13.900	9.602	12	335.646
24/06/2021	11.588	9.657	13	9.644
25/06/2021	10.308	9.675	14	19.321
28/06/2021	10.616	9.730	17	48.564
29/06/2021	11.763	9.779	18	58.569
30/06/2021	11.025	9.809	19	68.531
01/07/2021	17.377	9.985	20	79.721
02/07/2021	17.956	10.166	21	91.307

Evolution du Solde Monétaire

En MMAD



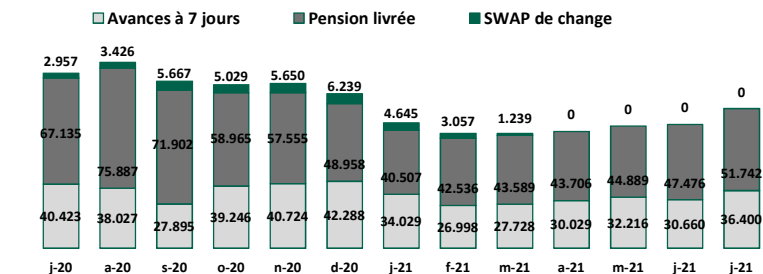
Solde réel = solde monétaire - refinancements BAM - placements du Trésor

Interventions de BAM

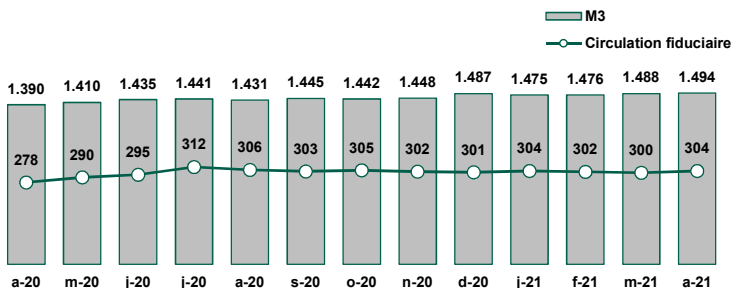
Semaine du 02/07/2021

Opération	Du	Au	Mt. proposé	Mt. Retenu
Avances à 7j	05-juil	12-juil	36.400	36.400
Avances à 24h	25-juil	02-juil	-	-
Pensions livrées LT	05-juil	12-juil	51.742	51.742
SWAP de change	05-juil	02-juil	0	0
Total			88.142	88.142

En MMAD



Evolution de la masse monétaire



Avoirs extérieurs

	25/06/2021	31/12/2020	Var.
Réserves Internationales Nettes en Mds MAD	301	321	-6,2%

Encours des placements du Trésor

Semaine du 02/07/2021

Marché Interbancaire:				Marché REPO:			
Date	Durée	Montant	TMP	Date	Durée	Montant	TMP
27-juil				28-juil		10.600	1,39%
28-juil				29-juil		2.800	1,61%
29-juil				30-juil		4.400	1,80%
30-juil				01-juil		5.000	1,56%
01-juil				02-juil		4.500	1,50%

En MMAD

Les TMP des Taux Monétaires Interbancaires & REPO

Date	Marché interbancaire		TMP du marché Repo	
	TMP JJ	Volume MMAD	MONIA JJ	
25/06/2021	1,50%	6.096	1,437%	
28/06/2021	1,50%	5.006	1,435%	
29/06/2021	1,50%	9.014	1,516%	
30/06/2021	1,50%	15.609	1,453%	
01/07/2021	1,50%	6.987	1,429%	

Faits marquants de la semaine

■ **Marché Monétaire** : La banque centrale a porté ses interventions à 88 Mds MAD contre 80 Mds MAD la semaine dernière, soit une hausse de 8 Mds MAD constatée sur les avances à 7 jours. Le TMP est resté stable à 1,5% au même niveau que le taux directeur et le taux Monia a affiché une hausse sur l'ensemble de la semaine.

De son côté, l'encours moyen du Trésor depuis le début d'année s'établit à 8,2 Mds MAD.

■ **Au niveau du marché primaire**, les levées du Trésor sur la première semaine du mois se sont établies à 2,6 Mds MAD sur une demande de 4,5 Mds MAD principalement sur les maturités 2 ans et 10 ans, soit un taux de satisfaction de 58%. A cet effet, les deux maturités ont augmenté de +4 pbs.

■ **Sur le marché secondaire**, les taux sont restés plus ou moins stables, attestant de la situation confortable du Trésor à financer ses besoins en liquidité.

■ **Les AOR** se sont établis à 301 Mds MAD au 25 Juin 2021, en baisse de 6,2% par rapport au 31 décembre 2020.

Marché Obligataire

Marché primaire

Résultat de l'adjudication (R/L):

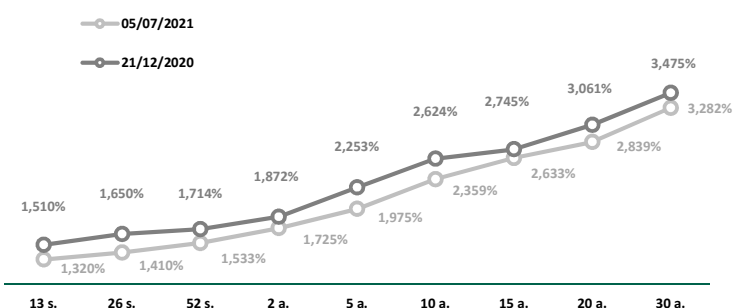
05/07/2021

Séance du:

29/06/2021

Maturité	Caractéristiques	Montant en MMAD		Taux de satisfaction	Prix			Taux			TMP
		Proposé	Adjugé		Min	Max	Limite	Min	Max	Limite	
13 s.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
26 s.	03/01/2022,	200	-	-	1,50%	1,50%	-	1,50%	1,50%	-	-
52 s.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 a.	18/09/2023,1,70%	1.680	1.080	64%	99,8%	99,9%	99,9%	1,74%	1,79%	1,77%	1,76%
5 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10 a.	16/06/2031,2,30%	2.100	1.050	50%	99,07%	99,68%	99,42%	2,34%	2,41%	2,37%	2,35%
15 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20 a.	19/08/2041,2,85%	100	100	100%	100,05%	100,12%	100,05%	2,84%	2,85%	2,85%	2,84%
30 a.	20/02/2051,3,45%	450	400	89%	102,79%	103,46%	103,46%	3,27%	3,30%	3,27%	3,27%
Total		4.530	2.630	58,1%							

Courbe des taux du marché primaire



Semaine du : 05/07/2021

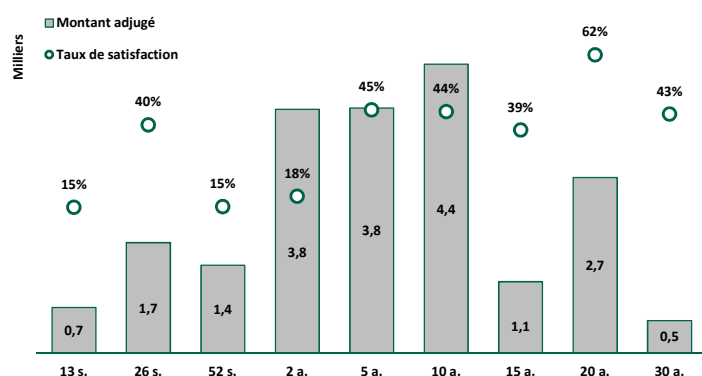
Maturité	Taux*	Taux Primaire S	Taux Primaire S-1	Var	Taux Forward ZC
13 s.	1,39%	1,32%	1,32%	-	-
26 s.	1,45%	1,41%	1,41%	-	-
52 s.	1,53%	1,53%	1,53%	-	1,92%
2 a.	1,70%	1,73%	1,69%	3,3	1,98%
5 a.	1,97%	1,97%	1,97%	-	2,44%
10 a.	2,35%	2,36%	2,32%	3,6	2,96%
15 a.	2,60%	2,63%	2,63%	-	3,30%
20 a.	2,82%	2,84%	2,83%	0,7	3,77%
30 a.	3,28%	3,28%	3,27%	1,1	-

* Taux pleins du marché secondaire au :

02/07/2021

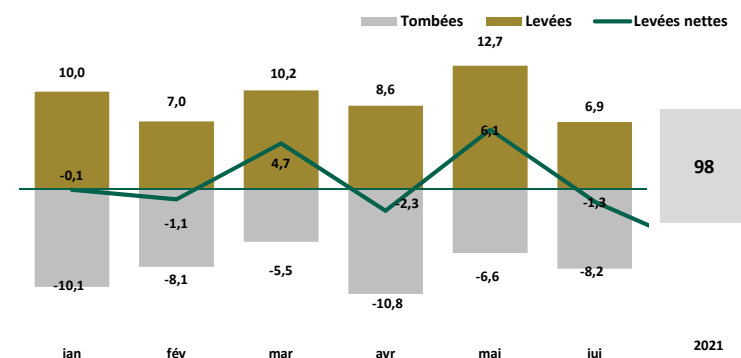
Structure des levées en 2021

En Mds MAD



Evolution des levées et des tombées:

En Mds MAD



* Tombées globales du mois

** Levées au 5-7-2021

Le Besoin de Financement du Trésor

En MMAD

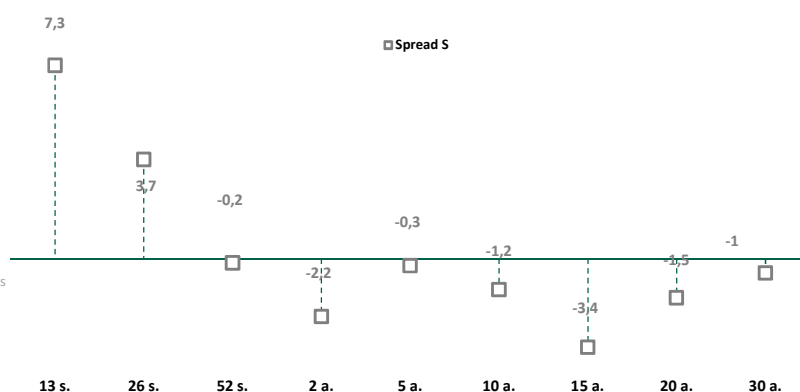
01/07/2021		au 5-7-2021
Levées du mois		2.630
Tombées	au 5-7-2021	8.690
Reliquat du mois		8.170

Le Trésor a annoncé un besoin de 10,8 Mds MAD sur le mois de juin

Année 2021		au 2-7-2021
Total Tombées		58.060
Total des Levées		58.039
Levées nettes		(21)

*En pbs

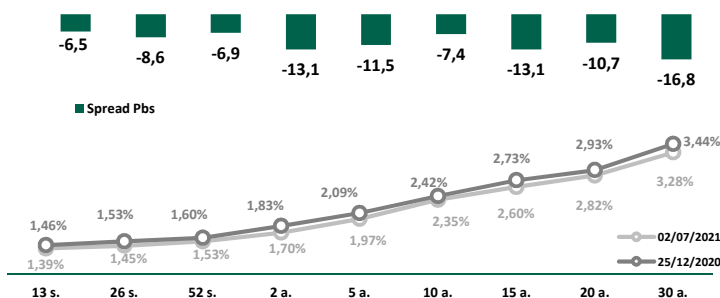
Le différentiel des taux secondaires (A) et primaires (B) : (A-B)



Marché Obligataire

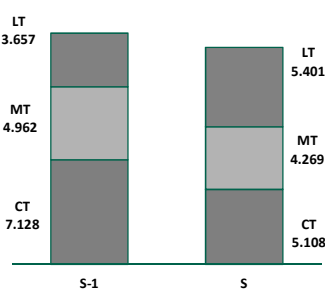
Marché secondaire

Courbe des taux du marché secondaire

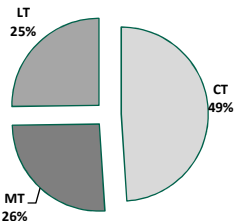


Volume traité sur le marché secondaire

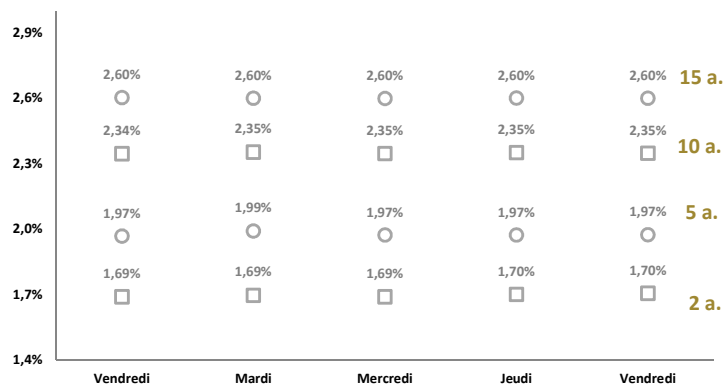
Semaine du 2/7/2021



Année 2021

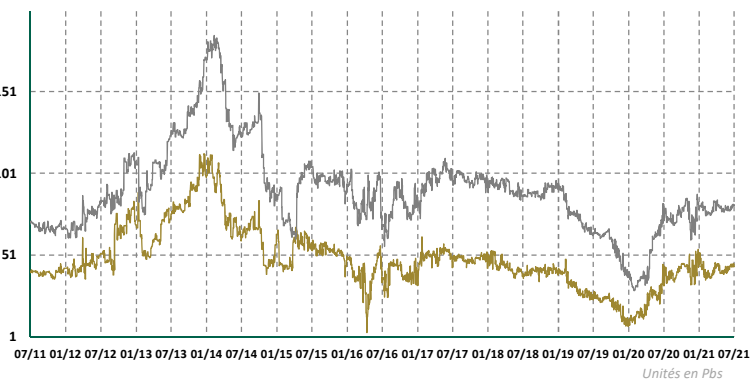


Evolution des taux durant la semaine

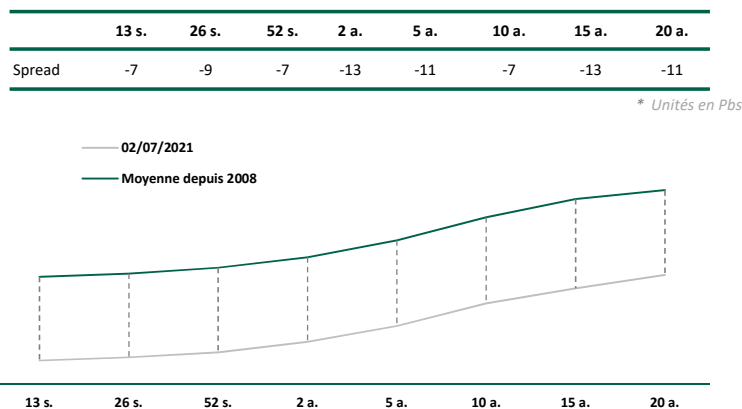


Historique des spreads

01 - 05 ans 01 - 10 ans



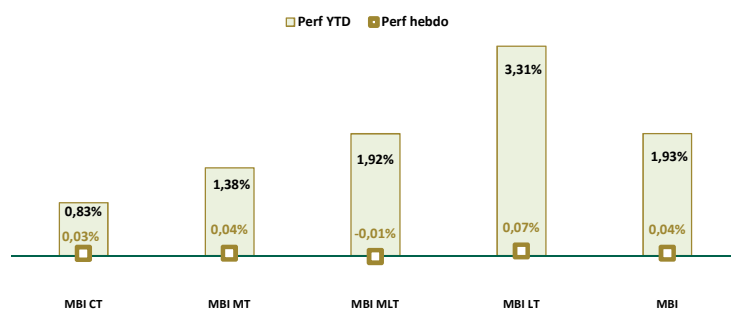
Evolution de la courbe des taux YTD



Performances par maturité en WTD

Maturité	Perf. S.	Perf. S.-1	Sensibilité	Variation en Pbs
13 s.	0,001%	0,003%	0,2	0,3
26 s.	0,004%	-0,010%	0,5	-0,8
52 s.	-0,002%	0,011%	1,0	0,2
2 a.	-0,022%	0,000%	1,9	1,6
5 a.	-0,021%	0,022%	4,7	0,6
10 a.	-0,004%	-0,136%	8,8	0,2
15 a.	0,301%	0,073%	12,3	-2,4
20 a.	-0,063%	0,161%	15,1	0,5
30 a.	-0,037%	0,000%	18,9	0,2

Performances des indices obligataires

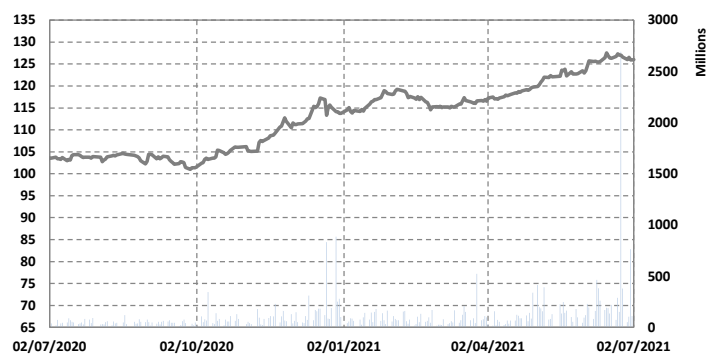


Marché Actions

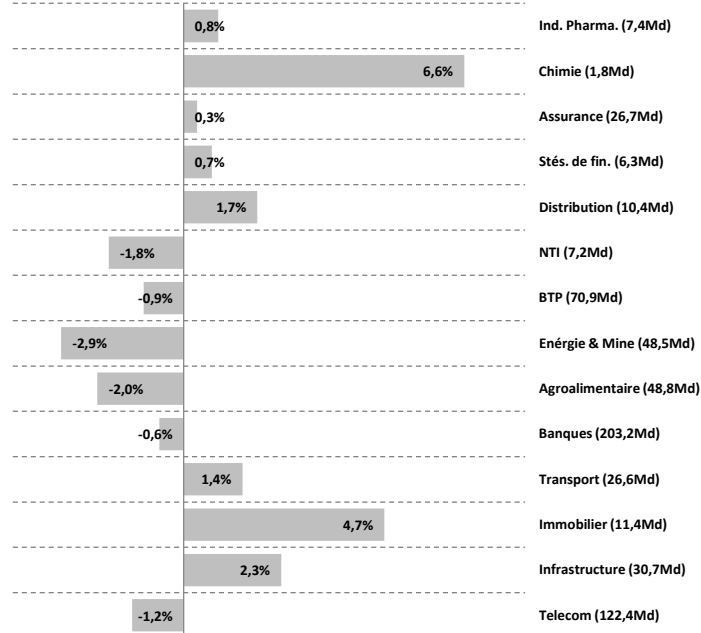
Performance hebdomadaire du marché

	MASI	MADEX	FTSE CSE 15	FTSE CSE All-Liquid
Close	12 426,00	10 107,79	11 686,29	10 600,42
W/W Δ (pts)	8,40	10,46	5,45	5,69
W/W Δ (%)	0,07%	0,10%	0,05%	0,05%
YTD (%)	10,49%	10,44%	14,48%	9,46%
1Y	21,41%	21,58%	27,70%	21,31%

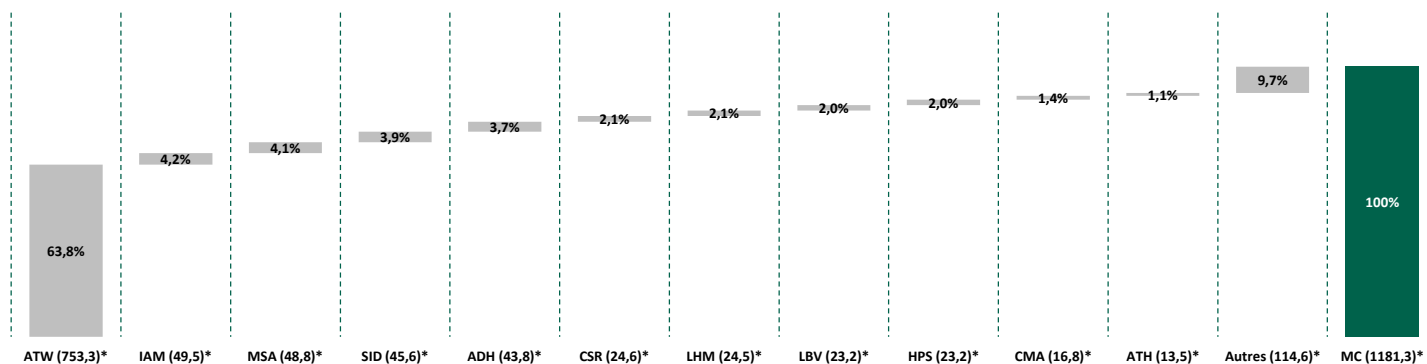
Evolution du MASI sur une année glissante (base 100)



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	
93,50	1 066 221,70	ATL 3,9%
32,50	5 074 901,10	JET 3,6%
42,39	4 110 543,26	DHO 3,5%
148,80	1 339,00	EQD 3,4%
531,00	9 067 954,00	ADI 2,9%
172,00	55 706,00	PRO 2,7%
82,60	2 209,20	SRM 2,7%
4 045,00	1 667 286,85	COL 2,6%
655,00	1 618 563,10	DWAY 2,5%
31,50	140 964,00	SMI 2,2%

+ Fortes Baisses de la semaine

Volume MC	Cours	
45 570 203,00	604,00	SID -2,4%
171 569,80	12,39	SNA -3,1%
3 561 327,10	35,73	RDS -4,7%
8 183,75	15,60	MDP -4,9%
43 819 026,00	10,18	ADH -4,9%
218 834,00	662,00	SLF -5,4%
15 802,00	126,50	TIM -5,8%
2 799 912,75	116,00	RIS -6,4%
71 577,50	133,90	UMR -7,7%
0,00	2 200,00	SOT -50,0%

Marchés Internationaux

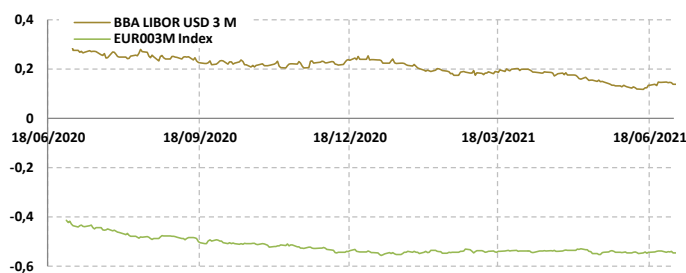
Evolution des taux de change des principales devises

	Clôture S	Clôture S-1	W/W Δ (%)	YTD (%)
EUR/MAD	10,59	10,61	-0,15%	-2,68%
USD/MAD	8,93	8,90	0,35%	0,14%
EUR/USD	1,19	1,19	-0,48%	-2,86%

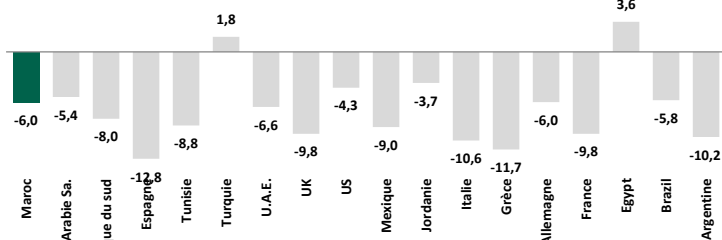
Evolution des cours des principaux métaux

	Clôture S	Clôture S-1	W/W Δ (%)	YTD (%)
Or (\$/OZ)	1 791,50	1 779,61	0,67%	-5,64%
Argent (\$/OZ)	26,48	26,14	1,27%	0,29%
Cuivre (\$)	9 350,52	9 361,25	-0,11%	20,67%
Plomb (\$)	2 319,00	2 250,00	3,07%	17,37%
Zinc (\$)	2 918,01	2 890,25	0,96%	6,91%
Cobalt (\$)	50 500,00	45 500,00	10,99%	55,29%
Aluminium	2 562,00	2 490,00	2,89%	29,43%
Nickel	18 342,00	18 299,00	0,23%	10,41%
Blé	6,53	6,52	0,19%	3,57%
Maïs	5,80	5,47	5,94%	33,35%
Soja	13,99	13,13	6,59%	25,84%
Pétrole	76,89	74,14	3,71%	50,18%

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)

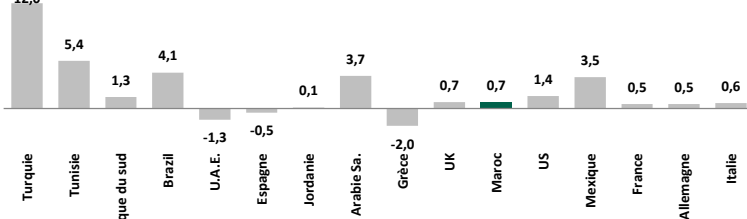
Evolution des indices des principales places boursières

	Clôture S	Clôture S-1	Δ W/W (%)	Δ YTD (%)
CAC 40	6 571,60	6 558,02	0,21%	18,38%
S&P 500	4 352,34	4 290,61	1,44%	15,87%
Shanghai SE Comp	3 534,32	3 606,37	-2,00%	1,76%
Nikkei 225	28 598,19	29 048,02	-1,55%	4,20%
Euro Stoxx 50	4 090,64	4 089,91	0,02%	15,14%
Brazil Bovespa	126 944,90	127 429,20	-0,38%	6,66%
MAI free float	12 281,24	12 469,13	-1,51%	10,49%
Egypt 30	10 348,29	10 273,92	0,72%	-4,58%
Tadawul (Saudi)	11 001,03	10 957,07	0,40%	26,60%
Tunis SE	7 235,05	7 296,06	-0,84%	5,09%
Dubai fin. Market	2 803,17	2 839,97	-1,30%	12,49%
Kuwait SE	6 633,44	6 633,44	0,00%	0,00%
Jordanie	2 101,09	2 125,03	-1,13%	26,78%
MSCI émer.	1 355,38	1 380,90	-1,85%	4,93%
MSCI Monde	3 046,09	3 025,22	0,69%	13,24%

La courbe des taux des principaux pays de l'OCDE

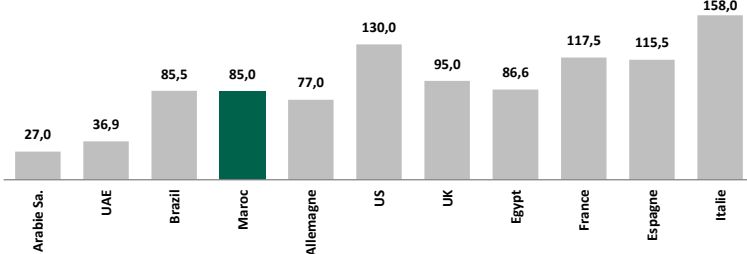
Taux	1 an				10 ans			
	S	S-1	Δ WoW*	Δ YTD*	S	S-1	Δ WoW*	Δ YTD*
Etats unis	0,06%	0,07%	-1,27	-3,81	1,42%	1,48%	-5,27	50,07
Royaume uni	0,04%	0,04%	0,30	14,10	0,72%	0,72%	-0,70	45,80
Europe	-0,63%	-0,63%	0,50	2,70	-0,21%	-0,19%	-2,00	35,50
France	-0,63%	-0,64%	0,18	2,83	0,12%	0,16%	-3,40	45,30
Allemagne	-0,63%	-0,63%	0,60	8,70	-0,21%	-0,19%	-2,00	35,50
Espagne	ND	ND	ND	ND	0,40%	0,44%	-4,40	34,80
Japon	-0,10%	-0,10%	-0,10	0,50	0,04%	0,06%	-1,90	1,40
Turquie	17,69%	17,49%	20,00	298,00	16,98%	16,37%	61,00	454,00

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	351	1.301	0,75%	0,03%	0,11%	0,71%	1,66%	4,33%
Fonds OCT	Capital Trust Oblig Court Terme	de 1 an à 2 ans	1.406	1.282	1,09%	0,03%	0,14%	1,05%	2,22%	5,43%
	Capital Trust Cash Plus	de 1 an à 2 ans	1.482	1.141	1,09%	0,04%	0,13%	1,04%	2,15%	5,50%
Fonds OMLT	Capital Trust Obligataire	> 2 ans	715	1.486	1,63%	0,01%	0,07%	1,47%	2,71%	8,01%
	Capital Trust Institutions	> 2 ans	624	1.195	1,25%	0,01%	0,04%	1,11%	1,92%	6,82%
	Capital Trust Rendement	> 2 ans	387	1.174	1,68%	0,03%	0,09%	1,49%	2,57%	8,17%
	Capital Trust Oblig Plus	> 2 ans	830	1.118	1,51%	0,03%	0,08%	1,36%	2,12%	6,96%
	Capital Trust Opportunité	> 2 ans	857	1.100	1,45%	0,00%	0,04%	1,34%	2,09%	6,69%
	Capital Trust Oblig Premium	> 2 ans	838	1.107	1,59%	-0,01%	0,04%	1,45%	2,22%	7,60%
	Capital Trust Harmonie	> 2 ans	760	1.047	1,58%	0,04%	0,12%	1,32%	2,06%	-
	Capital Trust Sérénite	> 2 ans	499	1.049	1,50%	0,01%	0,06%	1,39%	2,20%	-
	Capital Trust Secur Rendement	> 2 ans	1.825	103.993	2,49%	0,04%	0,14%	2,26%	-	-
Fonds Diversifiés	Capital Trust Croissance	> 3 ans	827	1.113	3,53%	-0,05%	0,05%	2,94%	6,24%	6,06%
	Capital Trust Diversifié	> 3 ans	341	1.169	3,97%	-0,02%	0,08%	3,49%	7,26%	6,12%
	Capital Trust ALLOCATION	> 3 ans	204	1.144	4,42%	-0,13%	0,30%	3,97%	7,42%	8,70%
	Capital Trust Performance	> 3 ans	582	1.166	5,36%	0,11%	0,23%	5,04%	13,29%	-
	Capital Trust Equilibre	> 3 ans	354	1.052	4,33%	-0,02%	0,03%	3,79%	7,56%	5,81%
Fonds Actions	Capital Trust Actions	> 4 ans	652	1.572	9,49%	0,00%	0,09%	8,33%	21,17%	7,78%
	Capital Trust Dynamique	> 4 ans	214	1.094	10,68%	-0,04%	0,32%	9,45%	22,47%	16,05%