

Marché Monétaire

Réserve Monétaire Obligatoire

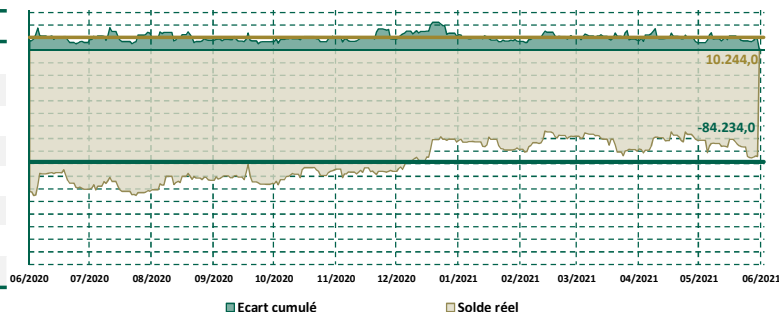
Période de réserve du 20 Mai au 23 Juin 2021

En MMAD

Date	Solde	Moy. Cons	Moy. requise	Ecart cumulé
02/06/2021	9.590	9.762	-	136.672
03/06/2021	7.817	9.633	-	144.489
04/06/2021	7.341	9.489	-	151.830
07/06/2021	7.063	9.136	-	173.576
08/06/2021	6.942	9.026	-	180.518
09/06/2021	7.748	8.965	-	188.266
10/06/2021	9.728	9.000	-	197.994
11/06/2021	8.748	8.989	-	206.742

Evolution du Solde Monétaire

En MMAD



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

Interventions de BAM

Semaine du 11/06/2021

Opération	Du	Au	Mt. proposé	Mt. Retenu
Avances à 7j	14-jui	21-jui	30.800	30.800
Avances à 24h	04-jui	11-jui	-	-
Pensions livrées LT	14-jui	21-jui	45.982	45.982
SWAP de change	14-jui	11-jui	0	0
Total			76.782	76.782

En MMAD

Encours des placements du Trésor

Semaine du 11/06/2021

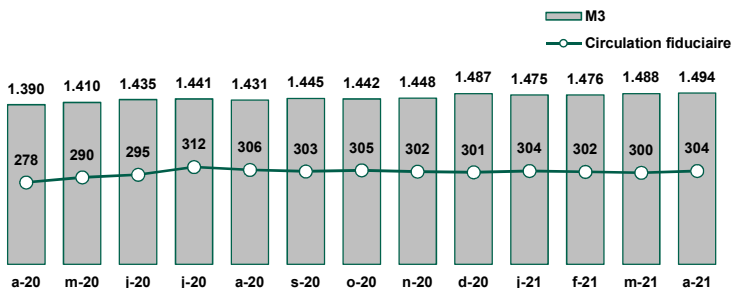
Marché Interbancaire:				Marché REPO:			
Date	Durée	Montant	TMP	Date	Durée	Montant	TMP
06-jui				07-jui		17.100	1,45%
07-jui				08-jui		17.300	1,45%
08-jui				09-jui		17.400	1,42%
09-jui				10-jui		16.800	1,45%
10-jui				11-jui		16.200	1,45%

En MMAD

Les TMP des Taux Monétaires Interbancaires & REPO

Date	Marché interbancaire		TMP du marché Repo
	TMP JJ	Volume MMAD	
04/06/2021	1,50%	4.748	1,423%
07/06/2021	1,50%	4.206	1,416%
08/06/2021	1,50%	3.860	1,401%
09/06/2021	1,50%	4.508	1,363%
10/06/2021	1,50%	4.960	1,388%

Evolution de la masse monétaire



Avoirs extérieurs

	28/05/2021	31/12/2020	Var.
Réserves Internationales Nettes en Mds MAD	305	321	-5,1%

Faits marquants de la semaine

■ **Marché Monétaire :** La banque centrale a porté ses interventions à 76,7 Mds MAD contre 74 Mds MAD la semaine dernière. Le TMP est resté stable à 1,5% au même niveau que le taux directeur et le taux Monia affiche un taux à la baisse de 1,388%. De son côté, l'encours moyen du Trésor depuis le début d'année s'établit à 8,3 Mds MAD.

■ **Sur le marché primaire,** le trésor a levé sur cette deuxième séance du mois 3 Mds MAD sur une demande de 7 Mds MAD, soit un taux de satisfaction de 41,4%. A noter que le trésor prévoit des tombées de 8 Mds MAD sur un besoin annoncé de 11 Mds MAD. Ainsi, le reliquat à financer sur le mois est de 5,8 Mds MAD.

■ **Sur le marché secondaire,** les taux sont restés plus ou moins stables sur l'ensemble des maturités.

■ **Les AOR se sont établis à 305 Mds MAD au 28 Mai 2021,** en baisse de 5,1% par rapport au 31 décembre 2020.

Marché Obligataire

Marché primaire

Résultat de l'adjudication (R/L):

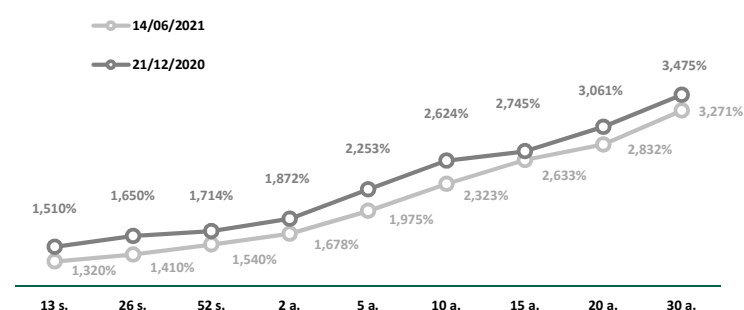
14/06/2021

Séance du:

08/06/2021

Maturité	Caractéristiques	Montant en MMAD		Taux de satisfaction	Prix			Taux			TMP
		Proposé	Adjugé		Min	Max	Limite	Min	Max	Limite	
13 s.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
26 s.	13/12/2021,	1.650	750	45%	1,38%	1,48%	1,42%	1,38%	1,48%	1,42%	1,41%
52 s.	20/06/2022,1,55%	1.100	-	-	100%	100,00%	-	1,55%	1,61%	-	-
2 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5 a.	19/10/2026,2,00%	3.955	2.250	57%	100%	100,0%	99,92%	1,99%	2,04%	2,02%	2,01%
10 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15 a.	14/07/2036,2,75%	550	-	-	100,55%	101,31%	-	2,70%	2,70%	-	-
20 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
30 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total		7.255	3.000	41,4%							

Courbe des taux du marché primaire



Semaine du : 14/06/2021

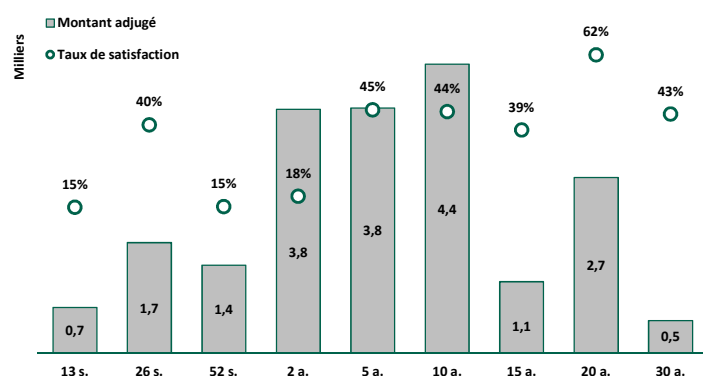
Maturité	Taux*	Taux Primaire S	Taux Primaire S-1	Var	Taux Forward ZC
13 s.	1,40%	1,32%	1,32%	-	-
26 s.	1,45%	1,41%	1,42%	-1,0	-
52 s.	1,54%	1,54%	1,54%	-	1,82%
2 a.	1,68%	1,68%	1,68%	-	1,98%
5 a.	1,98%	1,97%	1,97%	0,8	2,39%
10 a.	2,32%	2,32%	2,32%	-	3,01%
15 a.	2,61%	2,63%	2,63%	-	3,27%
20 a.	2,83%	2,83%	2,83%	-	3,76%
30 a.	3,27%	3,27%	3,27%	-	-

* Taux pleins du marché secondaire au :

11/06/2021

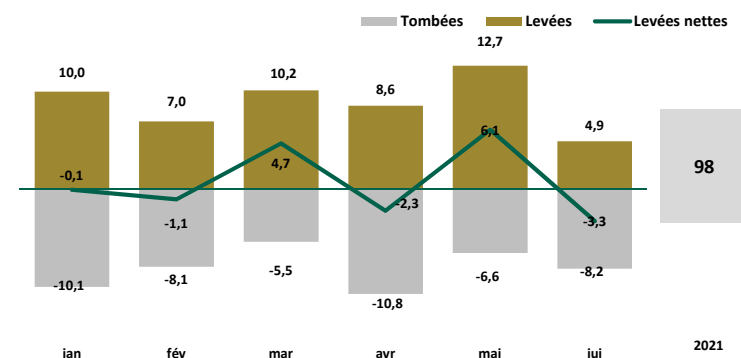
Structure des levées en 2021

En Mds MAD



Evolution des levées et des tombées:

En Mds MAD



* Tombées globales du mois

** Levées au 14-6-2021

Le Besoin de Financement du Trésor

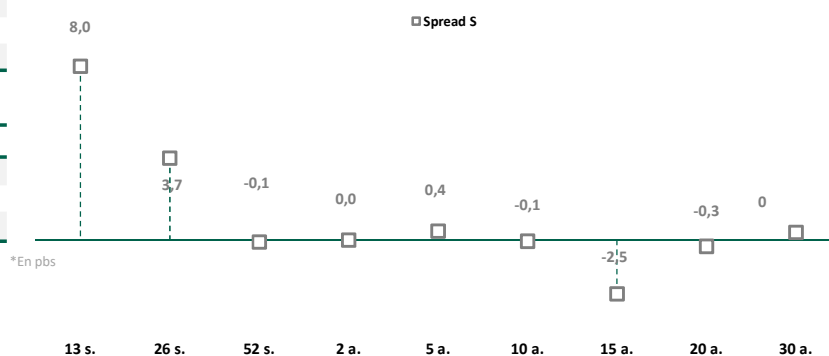
En MMAD

01/06/2021		au 14-6-2021
Levées du mois	4.920	
Tombées	8.244	
Reliquat du mois	5.880	

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

Année 2021		au 11-6-2021
Total Tombées	49.370	
Total des Levées	53.409	
Levées nettes	4.039	

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

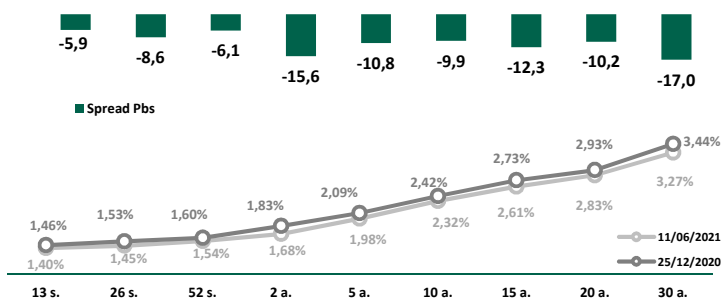


*En pbs

Marché Obligataire

Marché secondaire

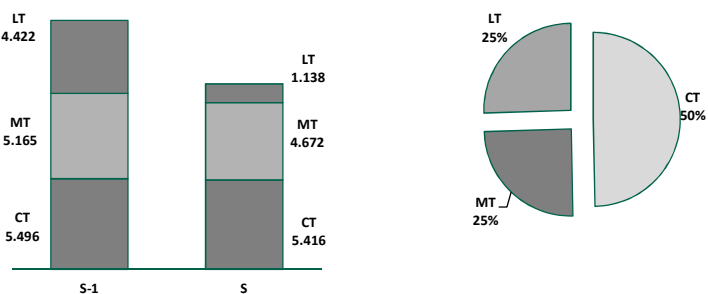
Courbe des taux du marché secondaire



Volume traité sur le marché secondaire

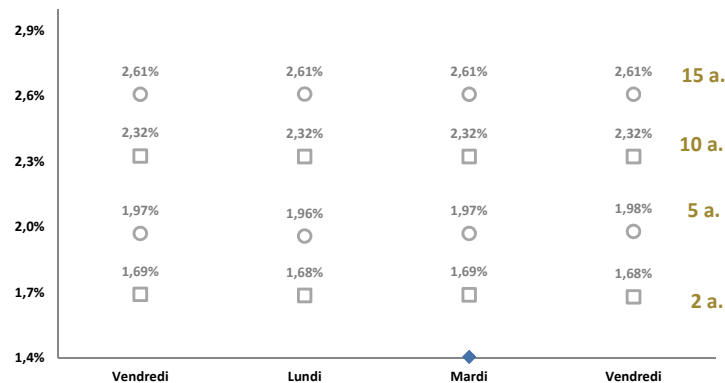
Semaine du 11/6/2021

Année 2021



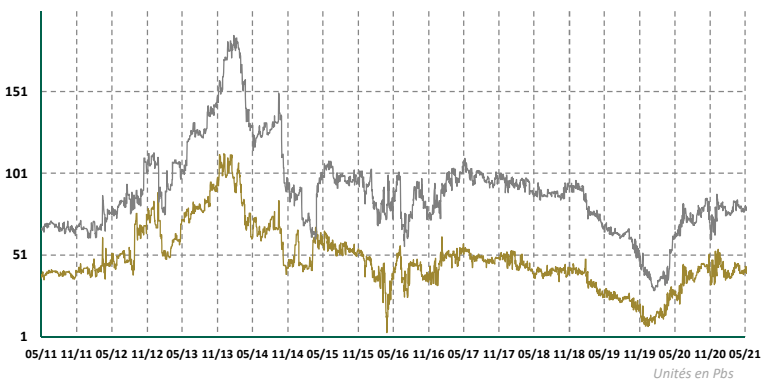
En MMAD

Evolution des taux durant la semaine

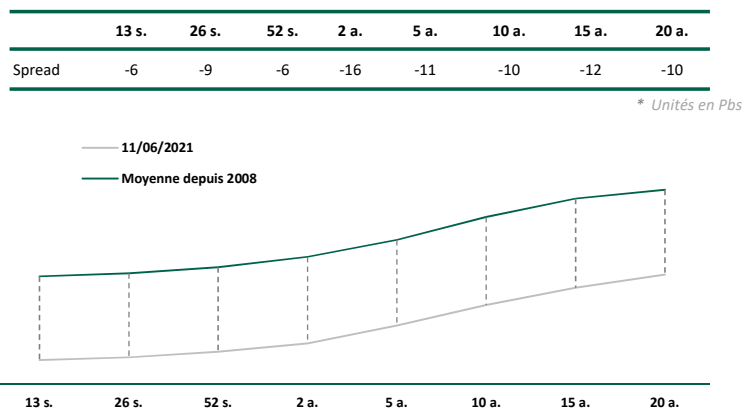


Historique des spreads

01 - 05 ans 01 - 10 ans



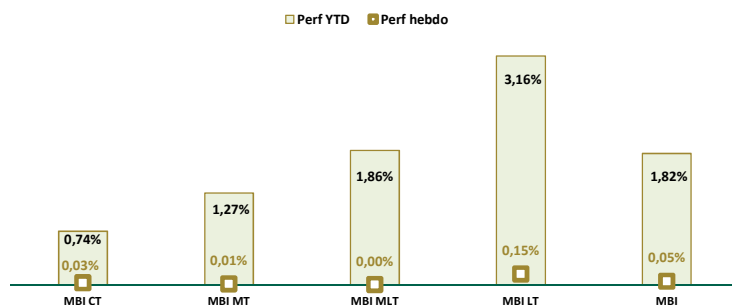
Evolution de la courbe des taux YTD



Performances par maturité en WTD

Maturité	Perf. S.	Perf. S.-1	Sensibilité	Variation en Pbs
13 s.	0,001%	0,001%	0,2	1,0
26 s.	-0,003%	0,002%	0,5	0,9
52 s.	0,001%	0,004%	1,0	-0,3
2 a.	0,023%	-0,007%	1,9	-1,1
5 a.	-0,039%	-0,038%	4,7	1,0
10 a.	0,026%	-0,001%	8,8	-0,2
15 a.	0,010%	-0,114%	12,3	0,0
20 a.	0,024%	-0,033%	15,1	-0,1
30 a.	0,000%	0,002%	18,9	0,0

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

Spreads Moyens à l'émission

en pbs sur un an glissant

* Spread Moyen Pondéré par le volume émis

En MMAD

Tombées par émetteur

mai-21

En MMAD

Recettes du Budget

Source DEPF En Mds MAD

Dépenses du Budget

Source DEPF En Mds MAD

Crédit bancaire

Comptes extérieurs

En Mds MAD

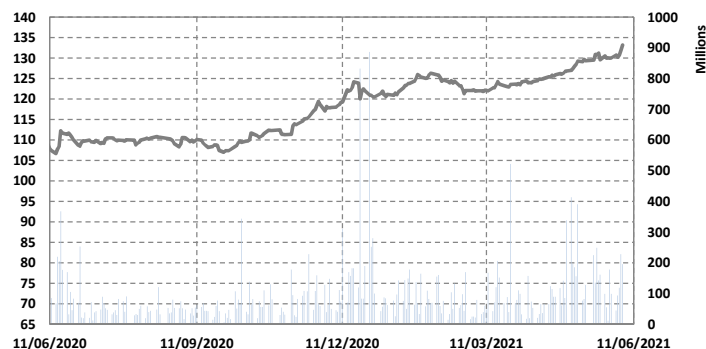
Source Office des changes En Mds MAD

Marché Actions

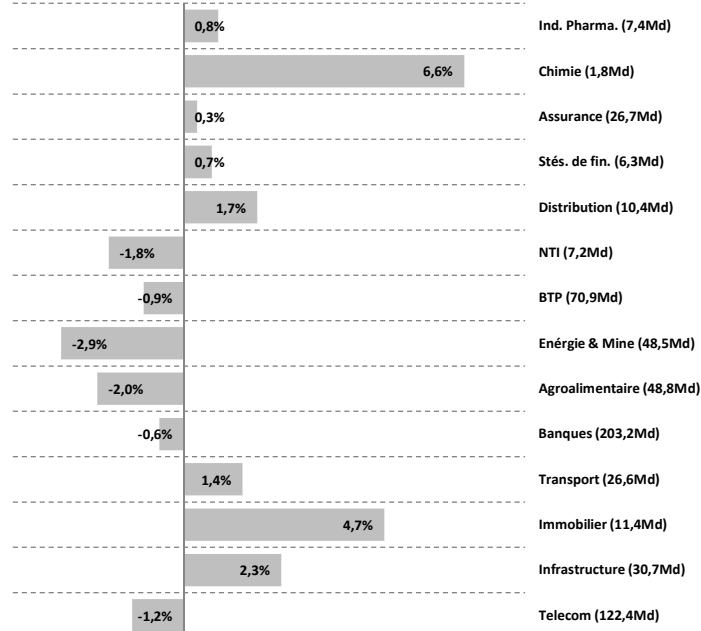
Performance hebdomadaire du marché

	MASI	MADEX	FTSE CSE 15	FTSE CSE All-Liquid
Close	12 375,91	10 067,45	11 610,16	10 583,71
W/W Δ (pts)	213,40	172,07	318,69	174,41
W/W Δ (%)	1,75%	1,74%	2,82%	1,68%
YTD (%)	10,05%	10,00%	13,74%	9,29%
1Y	25,71%	25,99%	32,41%	25,49%

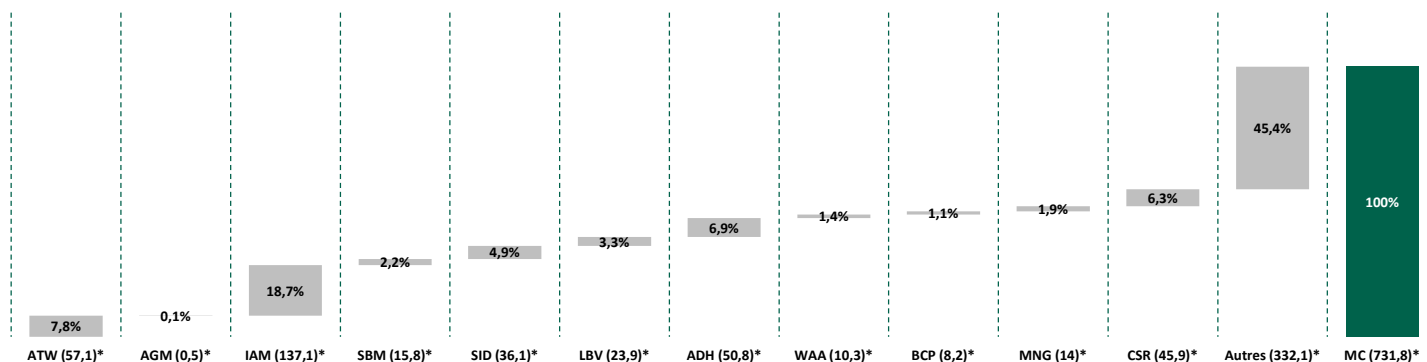
Evolution du MASI sur une année glissante (base 100)



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	
29,30	14 291 570,60	ADH 15,9%
1 160,00	50 809 217,20	ADI 11,1%
575,00	5 800,00	SLF 9,0%
3 819,00	6 965 450,85	HPS 9,0%
1 245,00	10 319 131,00	SOT 8,2%
98,45	12 040 573,50	SID 7,2%
33,89	23 931 459,00	DLM 6,5%
270,50	10 286 070,00	JET 6,3%
160,00	12 857 224,00	RDS 5,7%
674,00	42 284,55	SMI 5,2%

+ Fortes Baisses de la semaine

Volume MC	Cours	
15 807 877,00	2 659,00	OUL -1,0%
1 420 003,00	1 720,00	CIH -1,0%
30 468,38	31,44	BCI -1,1%
10 431,00	803,00	MIC -1,2%
6 742 738,00	241,25	MOX -1,8%
12 941,00	1 455,00	MLE -2,0%
3 131 771,30	650,00	S2M -2,5%
14 032 293,00	1 549,00	COL -2,6%
93 431,17	64,50	ZDJ -3,9%
3 027 445,00	2 141,00	CRS -5,5%

Marchés Internationaux

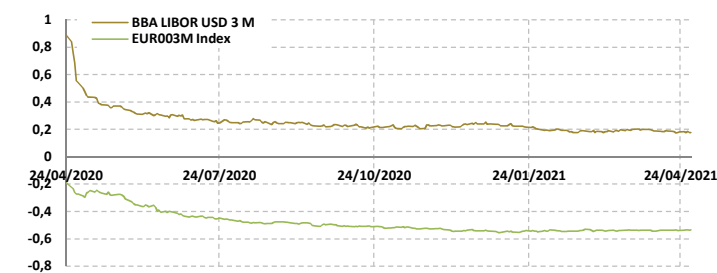
Evolution des taux de change des principales devises

	Clôture S	Clôture S-1	W/W Δ (%)	YTD (%)
EUR/MAD	10,75	10,76	-0,04%	-1,23%
USD/MAD	8,94	8,89	0,51%	0,24%
EUR/USD	1,20	1,21	-0,64%	-1,60%

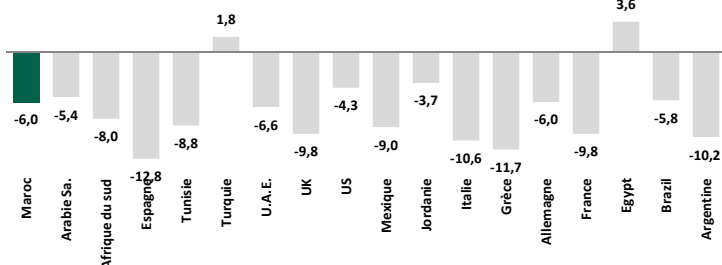
Evolution des cours des principaux métaux

	Clôture S	Clôture S-1	W/W Δ (%)	YTD (%)
Or (\$/OZ)	1 769,13	1 777,20	-0,45%	-6,82%
Argent (\$/OZ)	25,92	26,01	-0,34%	-1,83%
Cuivre (\$)	9 829,00	9 581,50	2,58%	26,84%
Plomb (\$)	2 137,00	2 036,50	4,93%	8,16%
Zinc (\$)	2 913,25	2 838,50	2,63%	6,74%
Cobalt (\$)	45 165,00	49 750,00	-9,22%	39,29%
Aluminium	2 397,00	2 364,50	1,37%	21,09%
Nickel	17 674,00	16 395,00	7,80%	6,39%
Blé	7,35	7,12	3,16%	16,95%
Maïs	6,73	6,33	6,44%	40,19%
Soja	13,40	13,42	-0,13%	20,51%
Pétrole	66,28	64,93	2,08%	29,07%

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)

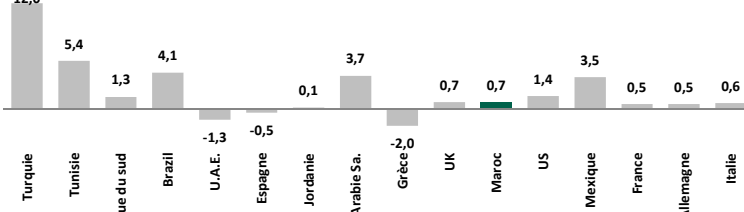
Evolution des indices des principales places boursières

	Clôture S	Clôture S-1	Δ W/W (%)	Δ YTD (%)
CAC 40	6 269,48	6 257,94	0,18%	12,93%
S&P 500	4 181,17	4 180,17	0,02%	11,32%
Shanghai SE Comp	3 446,86	3 474,17	-0,79%	-0,75%
Nikkei 225	28 812,63	29 020,63	-0,72%	4,99%
Euro Stoxx 50	3 974,74	4 013,34	-0,96%	11,88%
Brazil Bovespa	118 893,80	120 530,10	-1,36%	-0,10%
MASI free float	11 811,23	11 739,44	0,61%	10,05%
Egypt 30	10 475,26	10 600,07	-1,18%	-3,41%
Tadawul (Saudi)	10 418,98	10 134,08	2,81%	19,90%
Tunis SE	7 164,20	7 066,59	1,38%	4,06%
Dubai fin. Market	2 605,38	2 625,71	-0,77%	4,55%
Kuwait SE	6 633,44	6 633,44	0,00%	0,00%
Jordanie	1 795,35	1 784,41	0,61%	8,34%
MSCI émer.	1 347,61	1 353,02	-0,40%	4,32%
MSCI Monde	2 938,76	2 946,11	-0,25%	9,25%

La courbe des taux des principaux pays de l'OCDE

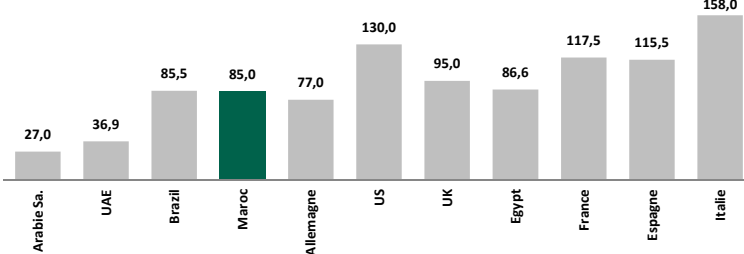
Taux	1 an				10 ans			
	S	S-1	Δ WoW*	Δ YTD*	S	S-1	Δ WoW*	Δ YTD*
Etats unis	0,05%	0,06%	-0,76	-4,82	1,63%	1,56%	6,82	70,28
Royaume uni	0,04%	0,01%	3,10	14,10	0,84%	0,74%	9,80	58,50
Europe	-0,61%	-0,60%	-1,20	4,10	-0,20%	-0,26%	5,50	36,30
France	-0,62%	-0,62%	0,34	4,63	0,16%	0,08%	7,60	48,70
Allemagne	-0,64%	-0,59%	-4,70	7,40	-0,20%	-0,26%	5,50	36,30
Espagne	0,73%	0,73%	0,00	0,00	0,48%	0,40%	7,80	42,60
Japon	-0,12%	-0,12%	0,40	-1,10	0,10%	0,07%	2,60	7,20
Turquie	17,15%	17,05%	10,00	244,00	17,71%	17,80%	-9,00	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	391	1.300	0,66%	0,03%	0,10%	0,82%	1,92%	4,38%
Fonds OCT	Capital Trust Oblig Court Terme	de 1 an à 2 ans	1.299	1.281	0,98%	0,03%	0,11%	1,33%	2,61%	5,46%
	Capital Trust Cash Plus	de 1 an à 2 ans	1.682	1.140	0,99%	0,03%	0,12%	1,31%	2,61%	5,54%
Fonds OMLT	Capital Trust Obligataire	> 2 ans	830	1.486	1,61%	0,05%	0,21%	2,50%	4,55%	8,09%
	Capital Trust Institutions	> 2 ans	706	1.195	1,24%	0,03%	0,14%	1,99%	3,44%	6,95%
	Capital Trust Rendement	> 2 ans	953	1.173	1,64%	0,05%	0,21%	2,45%	4,50%	8,29%
	Capital Trust Oblig Plus	> 2 ans	832	1.118	1,49%	0,06%	0,22%	2,24%	3,51%	7,09%
	Capital Trust Opportunité	> 2 ans	876	1.100	1,46%	0,05%	0,18%	2,29%	3,60%	6,82%
	Capital Trust Oblig Premium	> 2 ans	823	1.107	1,60%	0,05%	0,22%	2,43%	3,76%	7,73%
	Capital Trust Harmonie	> 2 ans	1.234	1.047	1,49%	0,03%	0,15%	2,30%	3,71%	-
	Capital Trust Sérénite	> 2 ans	522	1.049	1,49%	0,04%	0,20%	2,36%	4,07%	-
	Capital Trust Secur Rendement	> 2 ans	1.823	103.920	2,42%	0,07%	0,30%	3,14%	-	-
Fonds Diversifiés	Capital Trust Croissance	> 3 ans	641	1.115	3,74%	0,26%	0,64%	3,90%	8,32%	7,58%
	Capital Trust Diversifié	> 3 ans	342	1.173	4,31%	0,41%	0,99%	4,50%	9,80%	7,30%
	Capital Trust ALLOCATION	> 3 ans	205	1.147	4,76%	0,62%	1,31%	4,72%	9,62%	9,78%
	Capital Trust Performance	> 3 ans	581	1.164	5,24%	0,11%	0,49%	5,18%	15,64%	-
	Capital Trust Equilibre	> 3 ans	393	1.056	4,71%	0,40%	0,99%	4,68%	9,79%	7,16%
Fonds Actions	Capital Trust Actions	> 4 ans	647	1.586	10,47%	0,98%	2,46%	9,12%	25,10%	11,59%
	Capital Trust Dynamique	> 4 ans	216	1.101	11,36%	0,94%	2,62%	9,93%	28,52%	19,72%