

Marché Monétaire

Réserve Monétaire Obligatoire

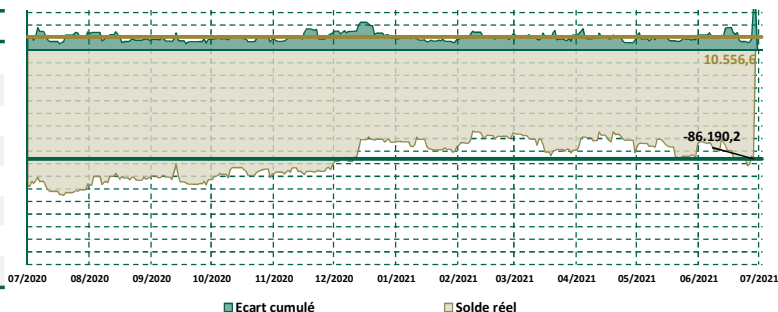
Période de réserve du 24 Juin au 28 Juillet 2021

En MMAD

Date	Solde	Moy. Cons	Moy. requise	Ecart cumulé
07/07/2021	13.900	10.689	26	149.277
08/07/2021	7.682	10.628	27	159.022
09/07/2021	6.892	10.555	28	168.435
12/07/2021	6.184	10.339	31	195.844
13/07/2021	6.407	10.267	32	204.702
14/07/2021	8.594	10.237	33	214.289
15/07/2021	35.295	10.677	34	234.142
16/07/2021	33.928	11.078	35	253.982

Evolution du Solde Monétaire

En MMAD



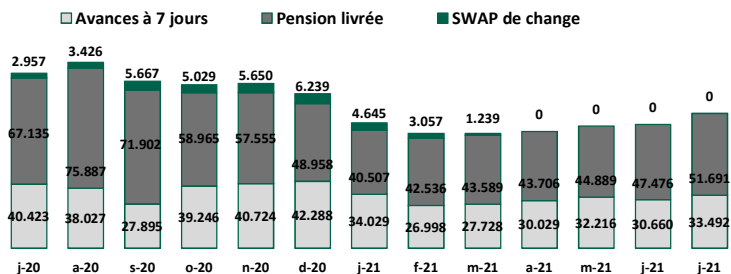
Solde réel = solde monétaire - refinancements BAM - placements du Trésor

Interventions de BAM

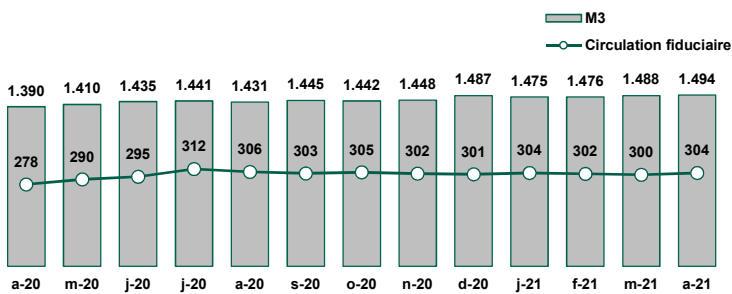
Semaine du 16/07/2021

Opération	Du	Au	Mt. proposé	Mt. Retenu
Avances à 7j	15-juil	22-juil	69.250	69.250
Avances à 24h	15-juil	19-juil	-	-
Pensions livrées LT	15-juil	22-juil	51.662	51.662
SWAP de change	15-juil	19-juil	0	0
Total			120.912	120.912

En MMAD



Evolution de la masse monétaire



Avoirs extérieurs

	02/07/2021	31/12/2020	Var.
Réserves Internationales Nettes en Mds MAD	301	321	-6,1%

Encours des placements du Trésor

Semaine du 16/07/2021

Marché Interbancaire:				Marché REPO:			
Date	Durée	Montant	TMP	Date	Durée	Montant	TMP
11-juil				12-juil		17.800	1,59%
12-juil				13-juil		16.700	1,56%
13-juil				14-juil		12.600	1,26%
14-juil				15-juil		0	
15-juil				16-juil		0	

En MMAD

Les TMP des Taux Monétaires Interbancaires & REPO

Date	Marché interbancaire		TMP du marché Repo	
	TMP JJ	Volume MMAD	MONIA JJ	
09/07/2021	1,51%	5.047	1,427%	
12/07/2021	1,50%	4.767	1,714%	
13/07/2021	1,51%	4.343	1,718%	
14/07/2021	1,50%	3.380	1,435%	
15/07/2021	1,50%	1.733	1,419%	

Faits marquants de la semaine

■ **Marché Monétaire :** La banque centrale a augmenté ses interventions de 40 Mds MAD à 121 Mds MAD contre 80 Mds MAD la semaine dernière afin de répondre au besoin du marché en liquidité, qui accompagne la hausse de la circulation fiduciaire à l'approche de Aid Al ADHA. Le TMP est resté stable à 1,5% au même niveau que le taux directeur et le taux Monia a affiché une hausse à 1,54% sur la semaine.

De son côté, l'encours moyen du Trésor depuis le début d'année s'établit à 8,6 Mds MAD.

■ **Au niveau du marché primaire,** les levées du Trésor sur la troisième semaine du mois se sont établies à 3,4 Mds MAD sur une demande de 5,5 Mds MAD, soit un taux de satisfaction de 62%. A noter que la levée a été effectuée principalement sur la maturité 5 ans à un TMP de 2,06% marquant une hausse de 6 pbs. Ainsi, le Trésor a levé 8,4 Mds MAD à date sur le mois de juillet.

■ **Sur le marché secondaire,** les taux ont légèrement augmenté sur les maturités courtes, le 2 ans et 5 ans.

■ **Les AOR se sont établis à 301 Mds MAD au 02 juillet 2021,** en baisse de 6,1% par rapport au 31 décembre 2020.

Marché Obligataire

Marché primaire

Résultat de l'adjudication (R/L):

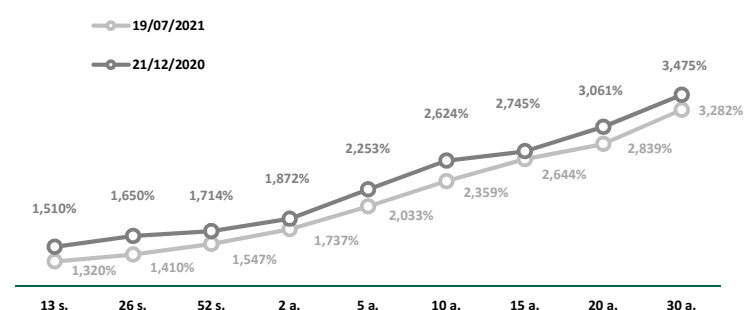
19/07/2021

Séance du:

13/07/2021

Maturité	Caractéristiques	Montant en MMAD		Taux de satisfaction	Prix			Taux			TMP
		Proposé	Adjugé		Min	Max	Limite	Min	Max	Limite	
13 s.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
26 s.	17/01/2022,	300	-	-	1,47%	1,50%	-	1,47%	1,50%	-	-
52 s.	20/06/2022,1,55%	1.250	100	8%	100%	100,00%	100%	1,55%	1,63%	1,53%	1,53%
2 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5 a.	19/10/2026,2,00%	3.625	3.200	88%	100%	99,8%	99,65%	2,04%	2,09%	2,07%	2,06%
10 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15 a.	14/07/2036,2,75%	300	100	33%	100,83%	101,31%	101,31%	2,68%	2,68%	2,64%	2,64%
20 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
30 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total		5.475	3.400	62,1%							

Courbe des taux du marché primaire



Semaine du : 19/07/2021

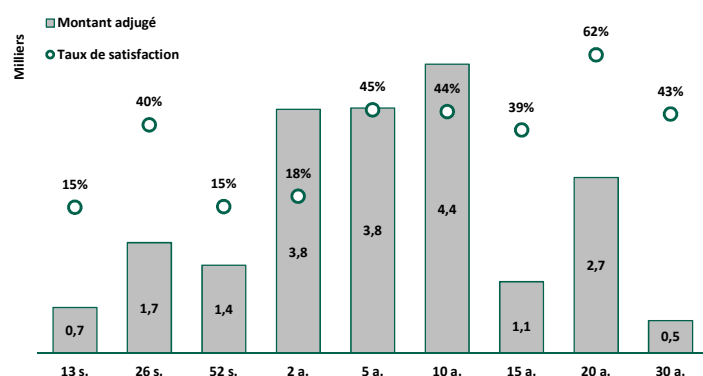
Maturité	Taux*	Taux Primaire S	Taux Primaire S-1	Var	Taux Forward ZC
13 s.	1,43%	1,32%	1,32%	-	-
26 s.	1,46%	1,41%	1,41%	-	-
52 s.	1,54%	1,55%	1,53%	1,4	1,93%
2 a.	1,70%	1,74%	1,74%	-	2,03%
5 a.	1,98%	2,03%	1,97%	5,8	2,42%
10 a.	2,32%	2,36%	2,36%	-	2,99%
15 a.	2,60%	2,64%	2,63%	1,1	3,27%
20 a.	2,82%	2,84%	2,84%	-	3,77%
30 a.	3,28%	3,28%	3,28%	-	-

* Taux pleins du marché secondaire au :

16/07/2021

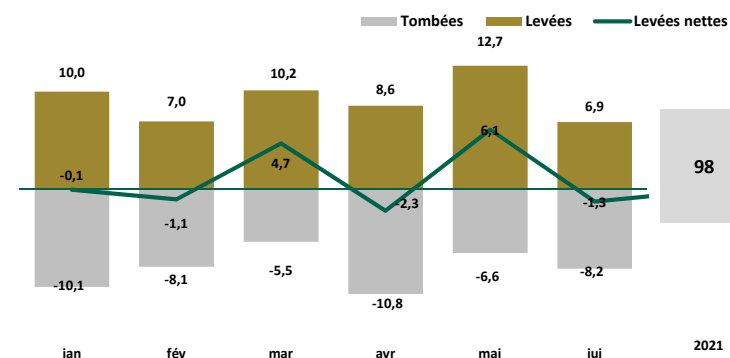
Structure des levées en 2021

En Mds MAD



Evolution des levées et des tombées:

En Mds MAD



* Tombées globales du mois

** Levées au 19-7-2021

Le Besoin de Financement du Trésor

En MMAD

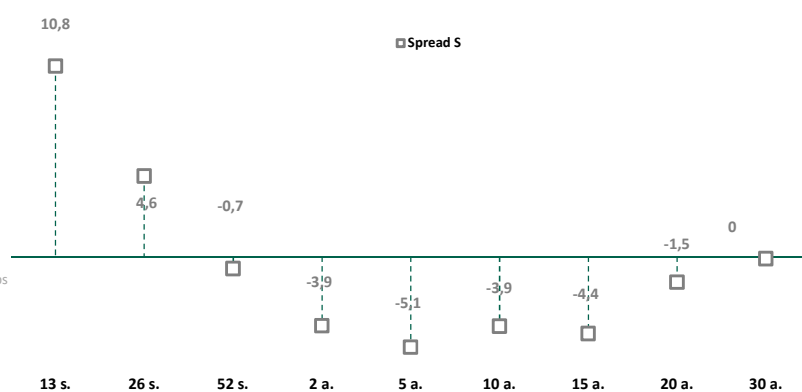
01/07/2021		au 19-7-2021
Levées du mois		8.430
Tombées	au 19-7-2021	8.690
Reliquat du mois		1.820

Le Trésor a annoncé un besoin de 10,25 Mds MAD sur le mois de juillet

Année 2021		au 16-7-2021
Total Tombées		58.060
Total des Levées		63.839
Levées nettes		5.779

*En pbs

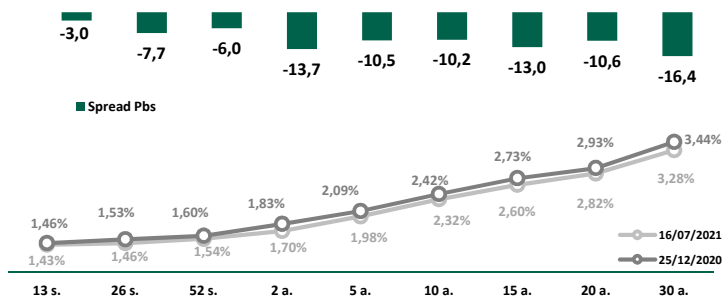
Le différentiel des taux secondaires (A) et primaires (B) : (A-B)



Marché Obligataire

Marché secondaire

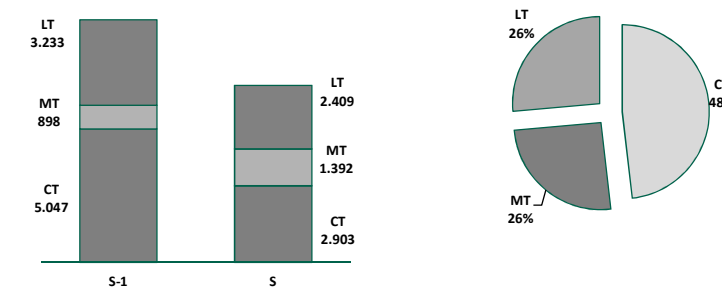
Courbe des taux du marché secondaire



Volume traité sur le marché secondaire

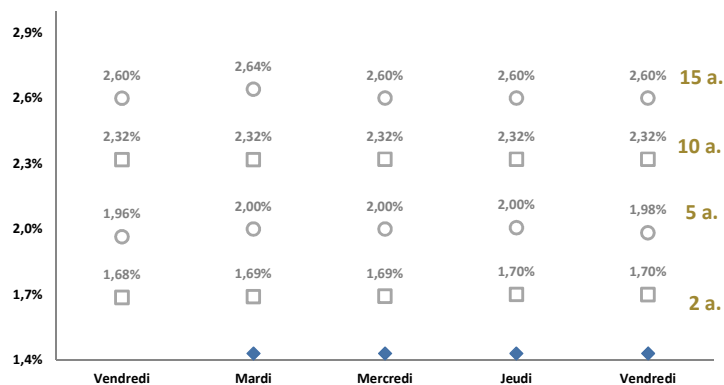
Semaine du 16/7/2021

Année 2021



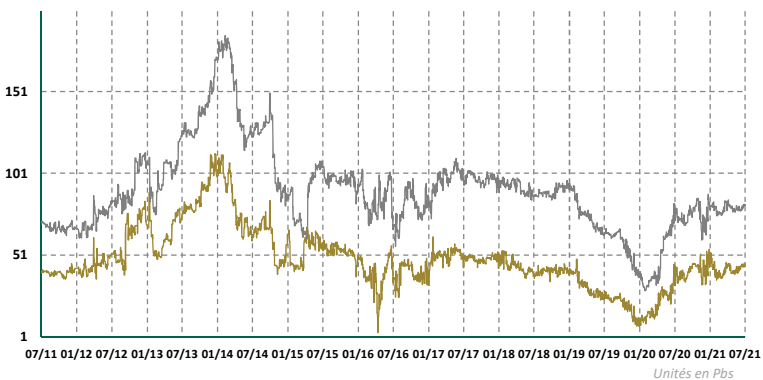
En MMAD

Evolution des taux durant la semaine



Historique des spreads

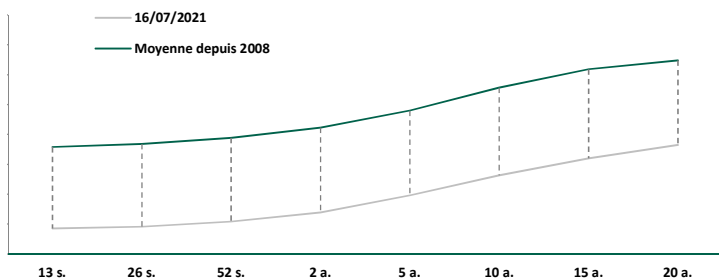
01 - 05 ans 01 - 10 ans



Evolution de la courbe des taux YTD

	13 s.	26 s.	52 s.	2 a.	5 a.	10 a.	15 a.	20 a.
Spread	-3	-8	-6	-14	-10	-10	-13	-11

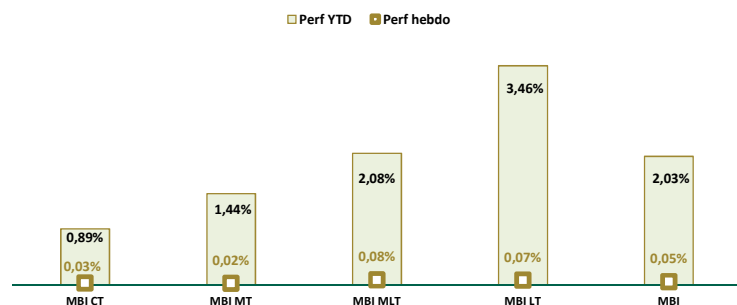
* Unités en Pbs



Performances par maturité en WTD

Maturité	Perf. S.	Perf. S.-1	Sensibilité	Variation en Pbs
13 s.	0,004%	0,001%	0,2	2,8
26 s.	-0,002%	0,001%	0,5	0,7
52 s.	0,002%	-0,008%	1,0	-0,1
2 a.	-0,022%	0,042%	1,9	1,4
5 a.	-0,078%	0,047%	4,7	1,8
10 a.	-0,003%	0,269%	8,8	0,2
15 a.	-0,003%	0,011%	12,3	0,1
20 a.	0,013%	0,009%	15,1	0,0
30 a.	0,000%	-0,079%	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

Au 12 Mars 2021

En MMAD

en pbs sur un an glissant

* Spread Moyen Pondéré par le volume émis

En MMAD

mai-21

En MMAD

Comptes extérieurs et Crédit bancaire

Recettes du Budget

Source DEPF En Mds MAD

Dépenses du Budget

Source: DEPE. En Mds: MAD.

Source: DEPF

En Mds MAD

Crédit bancaire

Comptes extérieurs

En Mds MAD

Source Office des changes

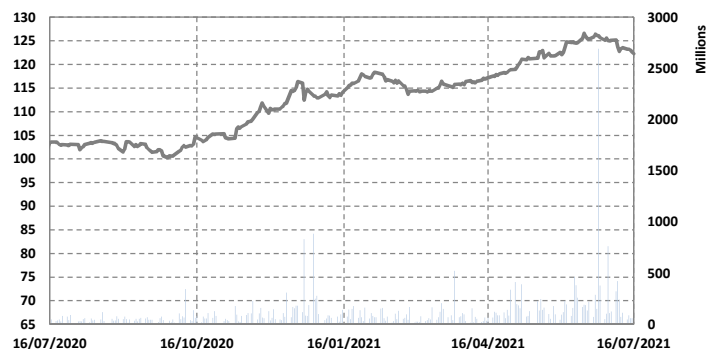
En Mds MAD

Marché Actions

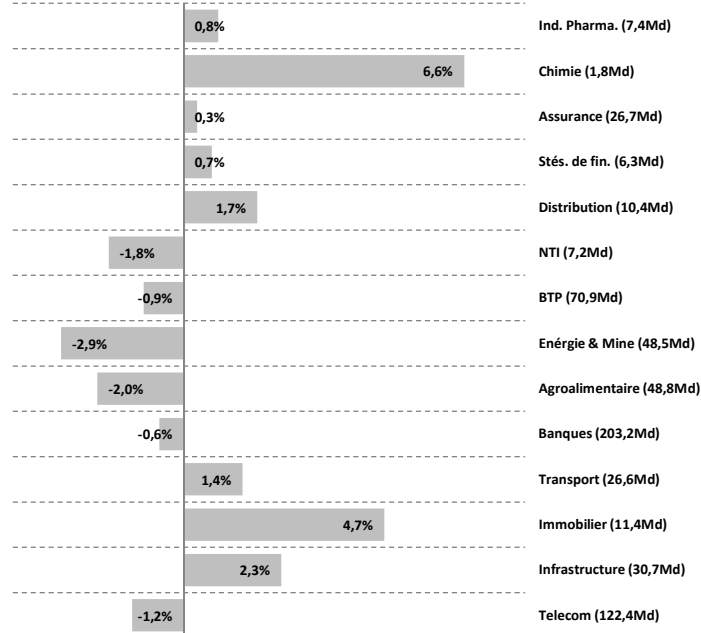
Performance hebdomadaire du marché

	MASI	MADEX	FTSE CSE 15	FTSE CSE All-Liquid
Close	12 166,09	9 885,54	11 486,84	10 364,77
W/W Δ (pts)	-68,76	-60,65	-47,23	-64,42
W/W Δ (%)	-0,56%	-0,61%	-0,41%	-0,62%
YTD (%)	8,18%	8,01%	12,53%	7,03%
1Y	19,05%	19,15%	26,23%	18,71%

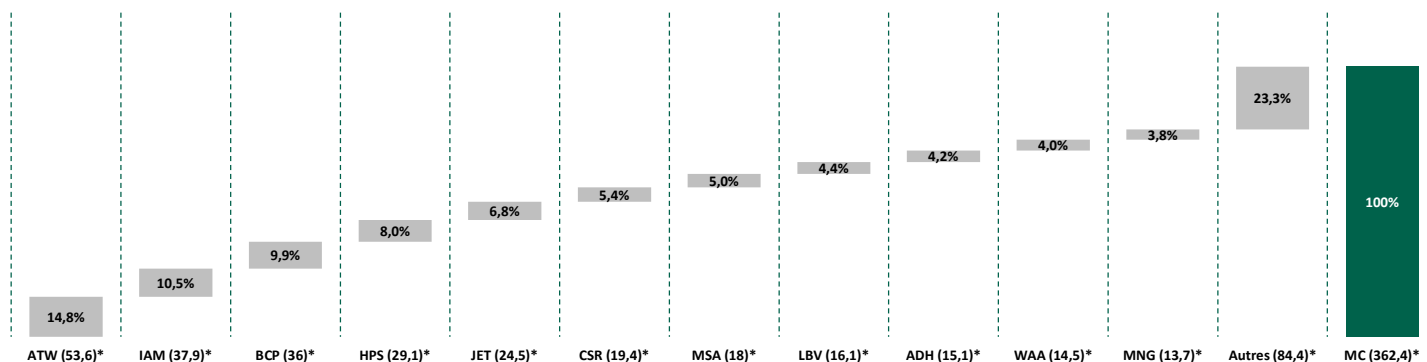
Evolution du MASI sur une année glissante (base 100)



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	
30,25	112 494,63	NAKL 8,0%
13,71	7 648 993,00	EQD 8,0%
155,00	100 609,95	SNA 6,9%
1 240,00	24 496 797,20	JET 4,2%
278,10	10 292,05	SRM 3,3%
1 666,00	345,50	ZDJ 3,0%
1 999,00	9 872 462,00	SAH 2,7%
324,80	9 507 970,10	SID 2,6%
623,00	7 766 498,20	CIH 2,6%
92,88	3 165,11	CRS 2,5%

+ Fortes Baisses de la semaine

Volume MC	Cours	
29 147 140,00	6 400,00	HPS -2,8%
190 674,90	970,10	TQM -2,9%
297 312,20	824,00	M2M -3,1%
15 135 921,00	10,20	ADH -3,3%
243 540,90	650,00	MIC -4,4%
1 188 704,44	34,18	RDS -5,2%
0,00	4 197,00	AGM -5,3%
0,00	78,83	BAL -5,5%
2 921 741,00	1 360,00	ALM -5,6%
2 332,00	1 145,00	SOT -49,9%

Marchés Internationaux

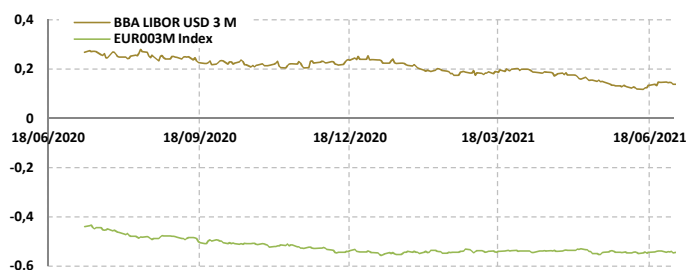
Evolution des taux de change des principales devises

	Clôture S	Clôture S-1	W/W Δ (%)	YTD (%)
EUR/MAD	10,58	10,60	-0,21%	-2,82%
USD/MAD	8,94	8,92	0,20%	0,31%
EUR/USD	1,18	1,19	-0,59%	-3,35%

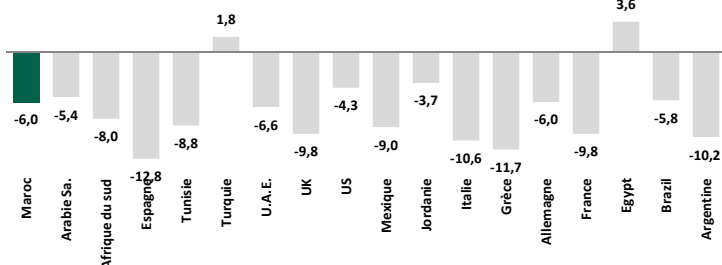
Evolution des cours des principaux métaux

	Clôture S	Clôture S-1	W/W Δ (%)	YTD (%)
Or (\$/OZ)	1 812,05	1 808,32	0,21%	-4,56%
Argent (\$/OZ)	25,66	26,10	-1,69%	-2,79%
Cuivre (\$)	9 391,25	9 482,25	-0,96%	21,19%
Plomb (\$)	2 311,05	2 331,00	-0,86%	16,97%
Zinc (\$)	2 989,75	2 960,50	0,99%	9,54%
Cobalt (\$)	52 495,50	50 471,00	4,01%	61,43%
Aluminium	2 488,50	2 501,50	-0,52%	25,71%
Nickel	19 070,00	18 747,00	1,72%	14,79%
Blé	6,93	6,15	12,60%	9,88%
Maïs	5,52	5,17	6,77%	26,97%
Soja	13,92	13,29	4,70%	25,19%
Pétrole	73,59	75,55	-2,59%	43,73%

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

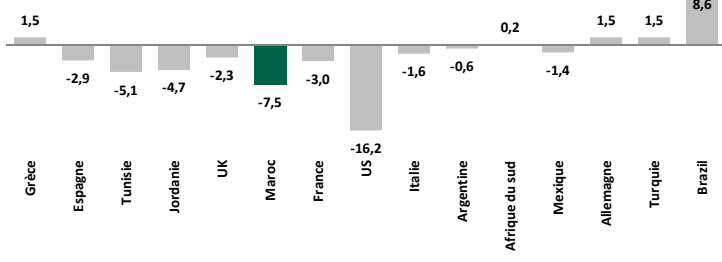


Croissance du PIB en 2020 (en%)



Source : FMI (WEO)

Déficit budgétaire en 2020 (en % du PIB prévisionnel)



Source : FMI (WEO)

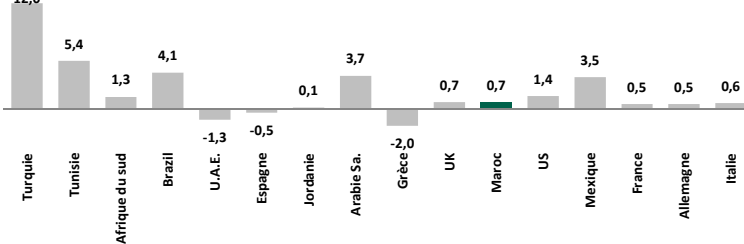
Evolution des indices des principales places boursières

	Clôture S	Clôture S-1	Δ W/W (%)	Δ YTD (%)
CAC 40	6 460,08	6 529,42	-1,06%	16,37%
S&P 500	4 327,16	4 369,55	-0,97%	15,20%
Shanghai SE Comp	3 539,30	3 524,09	0,43%	1,91%
Nikkei 225	28 003,08	27 940,42	0,22%	2,04%
Euro Stoxx 50	4 035,77	4 068,09	-0,79%	13,60%
Brazil Bovespa	125 960,30	125 427,80	0,42%	5,83%
MAI free float	12 166,09	12 234,85	-0,56%	8,18%
Egypt 30	10 561,28	10 184,80	3,70%	-2,62%
Tadawul (Saudi)	10 794,51	10 825,01	-0,28%	24,22%
Tunis SE	7 266,00	7 256,35	0,13%	5,53%
Dubai fin. Market	2 744,28	2 779,75	-1,28%	10,12%
Kuwait SE	6 633,44	6 633,44	0,00%	0,00%
Jordanie	2 117,07	2 080,85	1,74%	27,75%
MSCI émer.	1 340,08	1 318,17	1,66%	3,74%
MSCI Monde	3 024,66	3 053,12	-0,93%	12,44%

La courbe des taux des principaux pays de l'OCDE

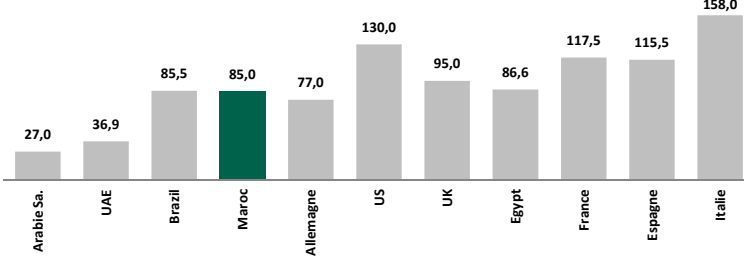
Taux	1 an				10 ans			
	S	S-1	Δ WoW*	Δ YTD*	S	S-1	Δ WoW*	Δ YTD*
Etats unis	0,07%	0,06%	1,01	-2,54	1,29%	1,36%	-6,92	36,72
Royaume uni	0,09%	0,07%	2,30	18,90	0,63%	0,66%	-2,90	36,90
Europe	-0,64%	-0,63%	-1,10	1,20	-0,35%	-0,29%	-6,00	21,20
France	-0,65%	-0,63%	-1,29	1,54	-0,02%	0,05%	-6,90	31,50
Allemagne	-0,66%	-0,66%	0,40	5,90	-0,35%	-0,29%	-6,00	21,20
Espagne	ND	ND	ND	ND	0,29%	0,35%	-6,70	23,70
Japon	-0,11%	-0,10%	-1,10	-0,40	0,03%	0,03%	-0,80	0,00
Turquie	17,93%	17,69%	24,00	322,00	16,72%	16,90%	-18,00	428,00

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	489	1.301	0,80%	0,02%	0,10%	0,69%	1,64%	4,28%
Fonds OCT	Capital Trust Oblig Court Terme	de 1 an à 2 ans	1.298	1.283	1,14%	0,02%	0,11%	0,99%	2,20%	5,38%
	Capital Trust Cash Plus	de 1 an à 2 ans	1.581	1.142	1,15%	0,02%	0,12%	0,99%	2,14%	5,45%
Fonds OMLT	Capital Trust Obligataire	> 2 ans	850	1.487	1,68%	0,03%	0,06%	1,34%	2,70%	7,77%
	Capital Trust Institutions	> 2 ans	849	1.195	1,28%	0,02%	0,04%	0,97%	1,91%	6,66%
	Capital Trust Rendement	> 2 ans	949	1.175	1,73%	0,03%	0,08%	1,38%	2,56%	7,96%
	Capital Trust Oblig Plus	> 2 ans	776	1.118	1,55%	0,02%	0,05%	1,24%	2,12%	6,78%
	Capital Trust Opportunité	> 2 ans	968	1.101	1,50%	0,03%	0,03%	1,22%	2,11%	6,46%
	Capital Trust Oblig Premium	> 2 ans	811	1.108	1,65%	0,03%	0,03%	1,36%	2,23%	7,45%
	Capital Trust Harmonie	> 2 ans	499	1.048	1,65%	0,04%	0,13%	1,24%	2,08%	-
	Capital Trust Sérénite	> 2 ans	653	1.049	1,54%	0,04%	0,03%	1,31%	2,18%	-
	Capital Trust Secur Rendement	> 2 ans	1.826	104.081	2,57%	0,05%	0,13%	2,09%	3,84%	-
Fonds Diversifiés	Capital Trust Croissance	> 3 ans	803	1.111	3,36%	-0,02%	-0,37%	2,29%	5,87%	4,80%
	Capital Trust Diversifié	> 3 ans	340	1.166	3,65%	-0,08%	-0,58%	2,68%	6,70%	4,89%
	Capital Trust ALLOCATION	> 3 ans	204	1.144	4,43%	0,12%	-0,37%	3,41%	7,05%	6,96%
	Capital Trust Performance	> 3 ans	582	1.165	5,29%	0,18%	-0,12%	4,22%	13,05%	-
	Capital Trust Equilibre	> 3 ans	350	1.048	3,97%	-0,07%	-0,63%	3,03%	6,96%	4,55%
Fonds Actions	Capital Trust Actions	> 4 ans	647	1.559	8,60%	-0,16%	-1,59%	6,72%	19,28%	4,77%
	Capital Trust Dynamique	> 4 ans	213	1.085	9,81%	-0,09%	-1,40%	7,84%	20,52%	12,34%