

Marché Monétaire

Réserve Monétaire Obligatoire

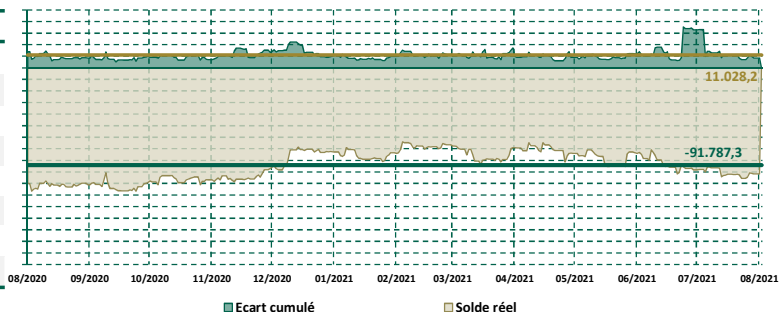
Période de réserve du 29 Juillet au 25 Aout 2021

En MMAD

Date	Solde	Moy. Cons	Moy. requise	Ecart cumulé
10/08/2021	10.956	13.624	60	176.338
11/08/2021	10.784	13.591	61	189.415
12/08/2021	8.168	13.527	62	201.973
13/08/2021	6.976	13.451	63	214.203
16/08/2021	8.524	13.250	66	250.492
17/08/2021	10.612	13.220	67	263.070
18/08/2021	10.013	13.185	68	275.462
19/08/2021	8.503	13.134	69	287.437

Evolution du Solde Monétaire

En MMAD



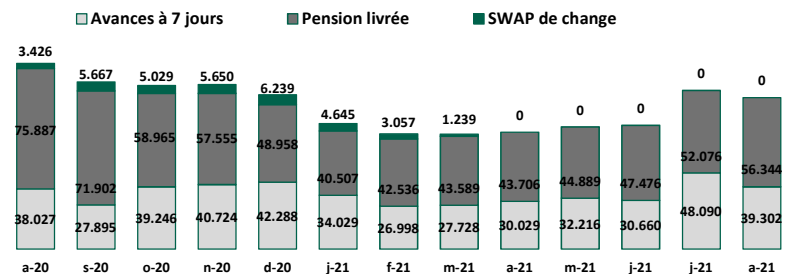
Solde réel = solde monétaire - refinancements BAM - placements du Trésor

Interventions de BAM

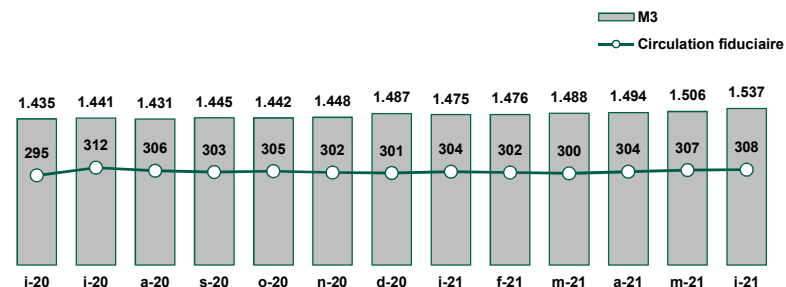
Semaine du 19/08/2021

Opération	Du	Au	Mt. proposé	Mt. Retenu
Avances à 7j	23-août	30-août	39.490	39.490
Avances à 24h	23-août	23-août	-	-
Pensions livrées LT	23-août	30-août	53.730	53.730
SWAP de change	23-août	23-août	0	0
Total			93.220	93.220

En MMAD



Evolution de la masse monétaire



Avoirs extérieurs

	13/08/2021	31/12/2020	Var.
Réserves Internationales Nettes en Mds MAD	299	321	-6,7%

Encours des placements du Trésor

Semaine du 19/08/2021

Marché Interbancaire:				Marché REPO:			
Date	Durée	Montant	TMP	Date	Durée	Montant	TMP
14-août				15-août		8.200	1,42%
15-août				16-août		8.725	1,37%
16-août				17-août		7.200	1,42%
17-août				18-août		0	1,41%
18-août				19-août		0	

En MMAD

Les TMP des Taux Monétaires Interbancaires & REPO

Date	Marché interbancaire		TMP du marché Repo	
	TMP JJ	Volume MMAD	MONIA JJ	
12/08/2021	1,50%	2.506	1,436 %	
13/08/2021	1,50%	3.139	1,433 %	
16/08/2021	1,50%	3.358	1,437%	
17/08/2021	1,50%	3.333	1,424%	
18/08/2021	1,50%	3.580	1,450%	

Faits marquants de la semaine

■ **Marché Monétaire** : Les interventions de la banque centrale restent toujours élevées au titre de cette semaine à 93 Mds MAD en vue d'un besoin en liquidité important qui accompagne la hausse de la circulation fiduciaire (308 Mds MAD à fin juin 2021 contre 304 Mds MAD à fin janvier 2021) . Le TMP est resté stable à 1,5% au même niveau que le taux directeur et le taux Monia s'est établi à 1,437% sur la semaine.

De son côté, l'encours moyen du Trésor depuis le début d'année s'établit à 7,7 Mds MAD.

■ **Au niveau du marché primaire**, les levées du Trésor sur la semaine restent faibles à 980 KMAD sur une demande de 4 Mds MAD , soit un taux de satisfaction de 24,1%. A noter que la levée a été effectué principalement sur la maturité 52 semaines à un TMP de 1,61% , marquant un recul de 5 pbs . Ainsi, le Trésor a levé 3,9 Mds MAD sur le mois d'août sur un besoin annoncé de 5-5,5 Mds MAD.

■ **Sur le marché secondaire**, les taux ont légèrement baissé sur le court terme, le 15 ans et le 20 ans. Les maturités restantes ont marqué une légère hausse.

■ **Les AOR** se sont établis à 299 Mds MAD au 13 août 2021, en baisse de 6,7% par rapport au 31 décembre 2020.

Marché Obligataire

Marché primaire

Résultat de l'adjudication (R/L):

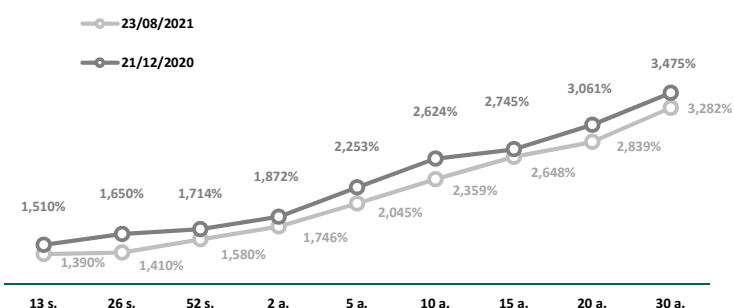
23/08/2021

Séance du:

17/08/2021

Maturité	Caractéristiques	Montant en MMAD		Taux de satisfaction	Prix			Taux			TMP
		Proposé	Adjugé		Min	Max	Limite	Min	Max	Limite	
13 s.	22/11/2021,	400	100	25%	1,39%	1,41%	1,39%	1,39%	1,41%	1,39%	1,39%
26 s.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
52 s.	19/09/2022,1,55%	1.130	780	69%	100%	99,95%	100%	1,60%	1,62%	1,62%	1,61%
2 a.	20/11/2023,1,75%	2.530	100	4%	99,9%	99,9%	99,9%	1,79%	1,82%	1,79%	1,79%
5 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
30 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total		4.060	980	24,1%							

Courbe des taux du marché primaire



Semaine du : 23/08/2021

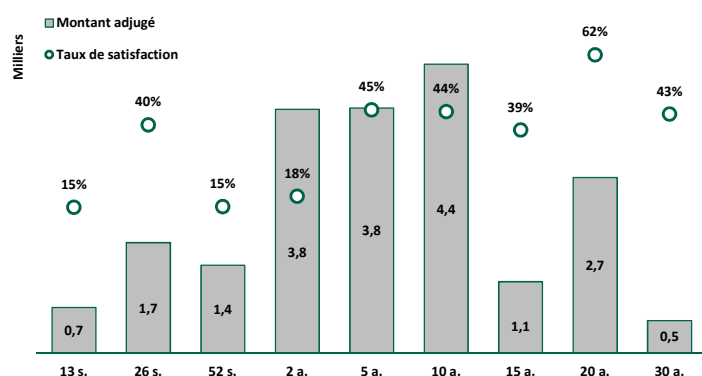
Maturité	Taux*	Taux Primaire S	Taux Primaire S-1	Var	Taux Forward ZC
13 s.	1,41%	1,39%	1,39%	-	-
26 s.	1,42%	1,41%	1,41%	-	-
52 s.	1,56%	1,58%	1,61%	-3,3	1,91%
2 a.	1,76%	1,75%	1,76%	-1,9	2,05%
5 a.	2,02%	2,05%	2,05%		2,42%
10 a.	2,34%	2,36%	2,36%		3,00%
15 a.	2,61%	2,65%	2,65%		3,26%
20 a.	2,82%	2,84%	2,84%		3,77%
30 a.	3,28%	3,28%	3,28%		-

* Taux pleins du marché secondaire au :

19/08/2021

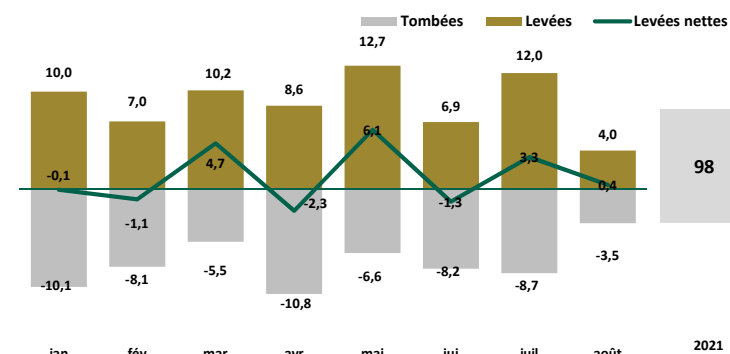
Structure des levées en 2021

En Mds MAD



Evolution des levées et des tombées:

En Mds MAD



* Tombées globales du mois

** Levées au 23-8-2021

Le Besoin de Financement du Trésor

En MMAD

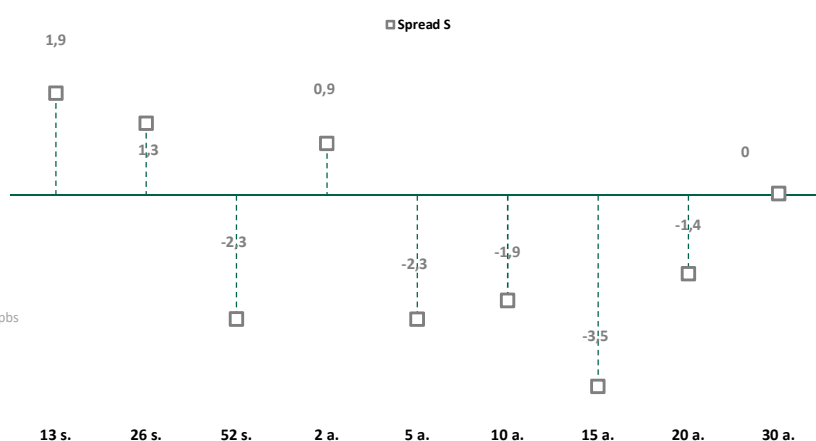
01/08/2021		au 23-8-2021
Levées du mois		3.950
Tombées	au 23-8-2021	3.548
Reliquat du mois		1.550

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

Année 2021		au 19-8-2021
Total Tombées		61.608
Total des Levées		71.324
Levées nettes		9.717

*En pbs

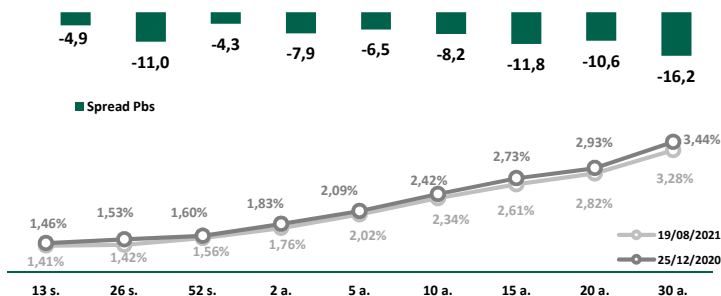
Le différentiel des taux secondaires (A) et primaires (B) : (A-B)



Marché Obligataire

Marché secondaire

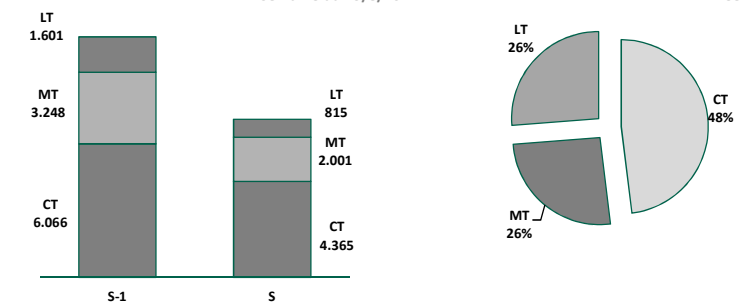
Courbe des taux du marché secondaire



Volume traité sur le marché secondaire

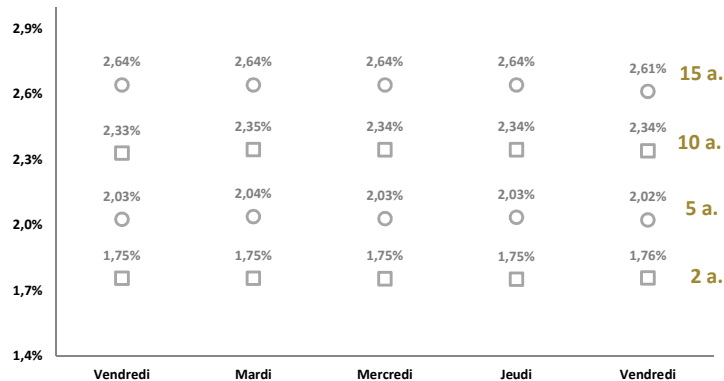
Semaine du 19/8/2021

Année 2021

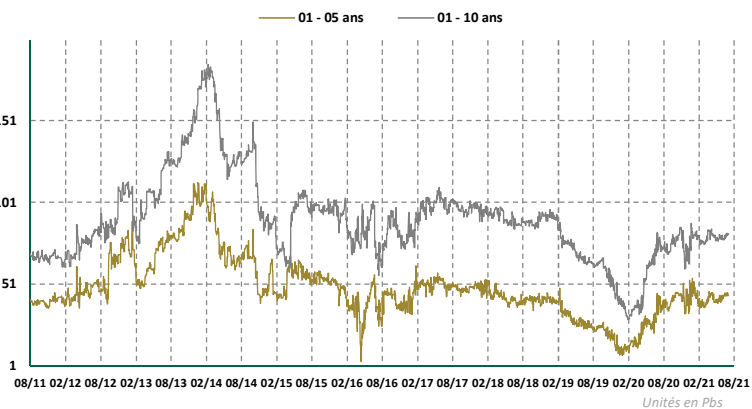


En MMAD

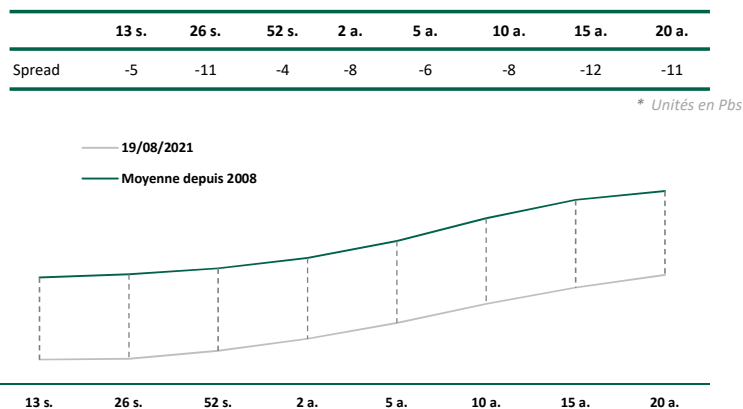
Evolution des taux durant la semaine



Historique des spreads



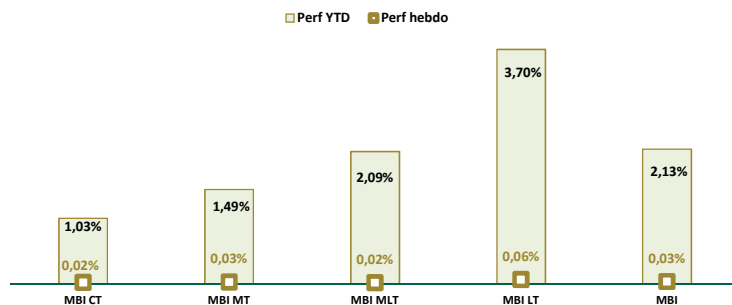
Evolution de la courbe des taux YTD



Performances par maturité en WTD

Maturité	Perf. S.	Perf. S.-1	Sensibilité	Variation en Pbs
13 s.	0,002%	0,002%	0,2	-1,1
26 s.	-0,002%	0,029%	0,5	1,1
52 s.	0,010%	0,019%	1,0	-0,9
2 a.	-0,004%	0,016%	1,9	0,4
5 a.	0,021%	-0,020%	4,7	-0,3
10 a.	-0,077%	0,128%	8,8	1,0
15 a.	0,371%	-0,543%	12,2	-3,0
20 a.	0,014%	-0,002%	15,1	0,0
30 a.	0,000%	0,000%	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

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

Source Office des changes

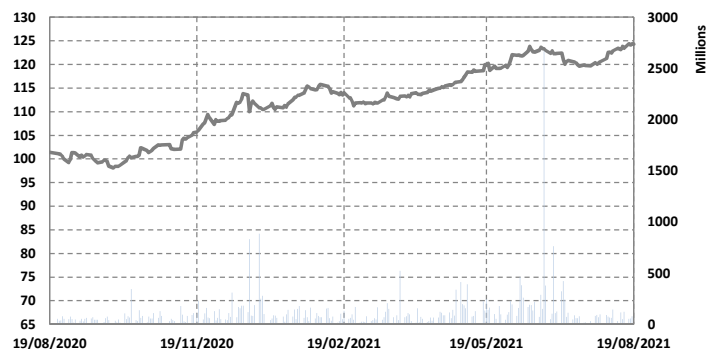
En Mds MAD

Marché Actions

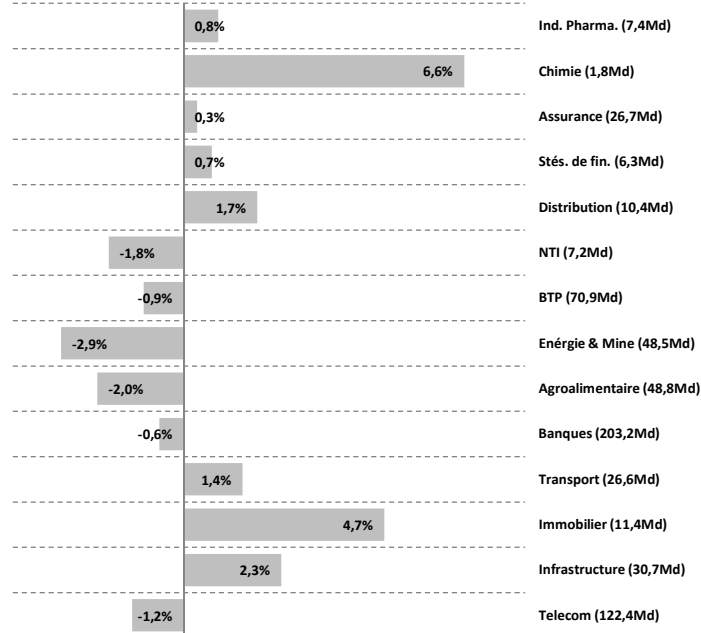
Performance hebdomadaire du marché

	MASI	MADEX	FTSE CSE 15	FTSE CSE All-Liquid
Close	12 607,27	10 246,43	11 902,97	10 737,27
W/W Δ (pts)	81,23	63,28	115,95	92,08
W/W Δ (%)	0,65%	0,62%	0,98%	0,86%
YTD (%)	12,10%	11,95%	16,61%	10,88%
1Y	22,72%	22,69%	29,94%	21,73%

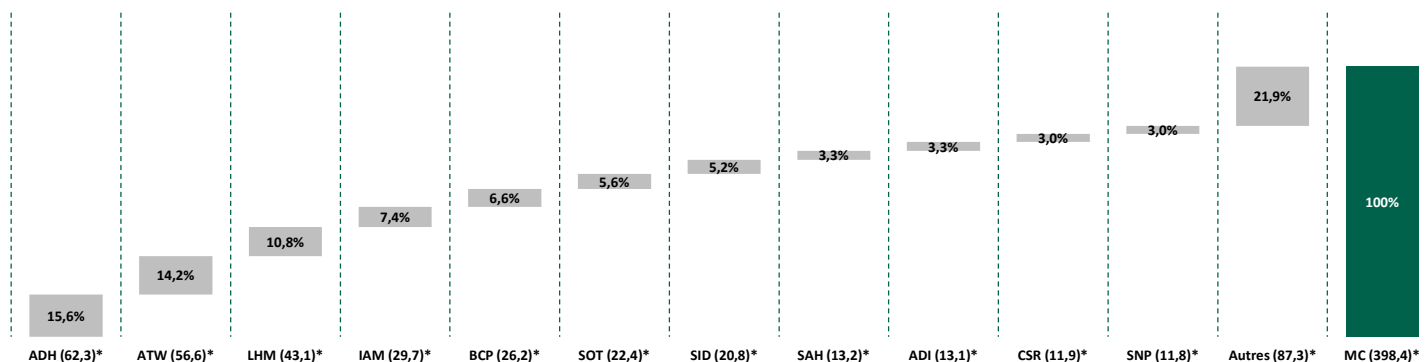
Evolution du MASI sur une année glissante (base 100)



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	
11,60	62 336 614,00	ADH 15,9%
122,90	13 089 706,80	ADI 11,1%
35,10	1 382 510,25	FBR 7,7%
27,99	4 091 217,40	JET 5,2%
284,95	5 713 457,40	RDS 5,1%
1 895,00	19 227,79	DLM 3,5%
194,00	335,88	CRS 3,3%
4 480,00	4 197 320,00	DWAY 3,3%
13,20	1 057 148,20	CIH 2,9%
995,00	13 150 366,00	SAH 2,8%

+ Fortes Baisses de la semaine

Volume MC	Cours	
20 822 811,00	638,00	SID -1,8%
61 223,40	30,38	NAKL -2,0%
75 004,00	4 412,00	DARI -2,0%
186,22	93,11	ZDJ -2,0%
338 733,09	64,65	COL -2,0%
192 300,00	770,00	MAB -2,5%
201 884,10	315,00	LYD -3,1%
1 295 422,60	614,00	SLF -5,1%
57 530,00	120,50	TIM -5,1%
22 378 804,00	1 554,00	SOT -7,5%

Marchés Internationaux

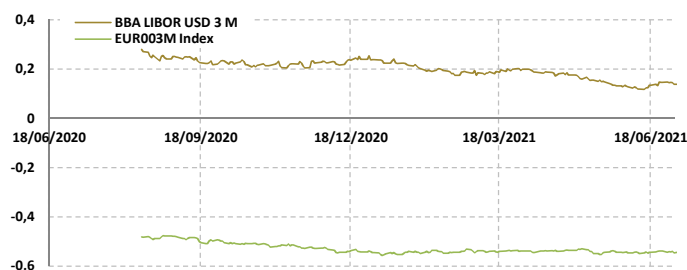
Evolution des taux de change des principales devises

	Clôture S	Clôture S-1	W/W Δ (%)	YTD (%)
EUR/MAD	10,52	10,55	-0,20%	-3,31%
USD/MAD	8,99	8,97	0,22%	0,78%
EUR/USD	1,17	1,17	-0,43%	-4,31%

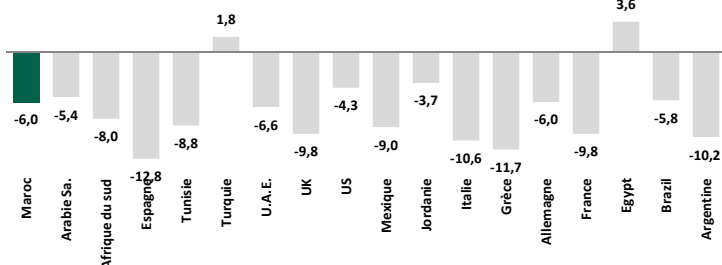
Evolution des cours des principaux métaux

	Clôture S	Clôture S-1	W/W Δ (%)	YTD (%)
Or (\$/OZ)	1 782,64	1 751,51	1,78%	-6,11%
Argent (\$/OZ)	23,29	23,15	0,61%	-11,77%
Cuivre (\$)	8 894,00	9 435,75	-5,74%	14,78%
Plomb (\$)	2 468,00	2 355,00	4,80%	24,91%
Zinc (\$)	2 953,00	2 981,15	-0,94%	8,20%
Cobalt (\$)	51 249,50	52 350,50	-2,10%	56,63%
Aluminium	2 545,50	2 582,50	-1,43%	28,59%
Nickel	18 385,00	19 678,00	-6,57%	10,67%
Blé	7,43	7,65	-2,88%	16,65%
Maïs	5,51	5,73	-3,92%	26,68%
Soja	13,20	13,41	-1,57%	18,73%
Pétrole	66,45	71,31	-6,82%	30,17%

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)

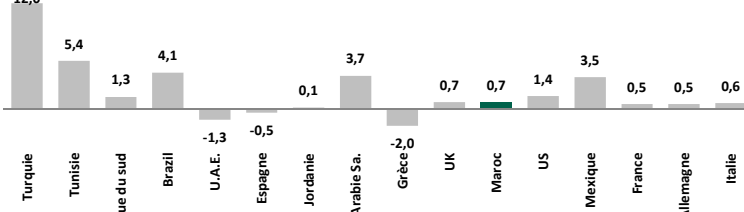
Evolution des indices des principales places boursières

	Clôture S	Clôture S-1	Δ W/W (%)	Δ YTD (%)
CAC 40	6 605,89	6 882,47	-4,02%	18,99%
S&P 500	4 405,80	4 460,83	-1,23%	17,30%
Shanghai SE Comp	3 465,56	3 524,74	-1,68%	-0,22%
Nikkei 225	27 281,17	28 015,02	-2,62%	-0,59%
Euro Stoxx 50	4 124,71	4 226,33	-2,40%	16,10%
Brazil Bovespa	117 164,70	120 701,00	-2,93%	-1,56%
MAI free float	12 607,27	12 526,04	0,65%	12,10%
Egypt 30	10 808,70	10 884,50	-0,70%	-0,34%
Tadawul (Saudi)	11 201,64	11 323,70	-1,08%	28,91%
Tunis SE	7 313,03	7 282,60	0,42%	6,22%
Dubai fin. Market	2 838,24	2 814,63	0,84%	13,90%
Kuwait SE	6 633,44	6 633,44	0,00%	0,00%
Jordanie	2 010,47	1 999,76	0,54%	21,32%
MSCI émer.	1 232,41	1 290,91	-4,53%	-4,59%
MSCI Monde	3 063,22	3 115,74	-1,69%	13,87%

La courbe des taux des principaux pays de l'OCDE

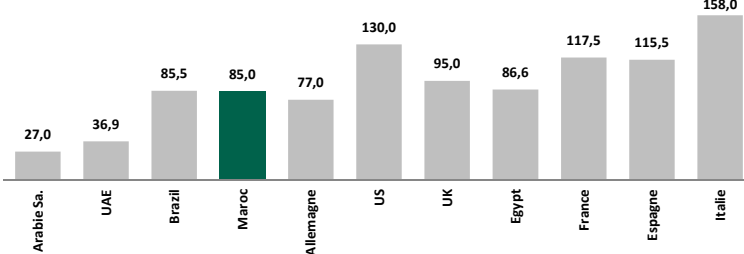
Taux	1 an				10 ans			
	S	S-1	Δ WoW*	Δ YTD*	S	S-1	Δ WoW*	Δ YTD*
Etats unis	0,06%	0,07%	-1,26	-3,55	1,24%	1,36%	-11,57	32,02
Royaume uni	0,08%	0,11%	-3,10	17,60	0,54%	0,60%	-6,30	28,10
Europe	-0,64%	-0,64%	0,30	1,30	-0,49%	-0,46%	-2,90	7,60
France	-0,65%	-0,65%	0,13	1,60	-0,14%	-0,13%	-1,50	18,80
Allemagne	-0,66%	-0,66%	-0,20	5,10	-0,49%	-0,46%	-2,90	7,60
Espagne	ND	ND	ND	ND	0,22%	0,22%	-0,30	16,90
Japon	-0,12%	-0,12%	-0,20	-1,20	0,02%	0,03%	-1,10	-0,90
Turquie	18,15%	18,15%	0,00	344,00	16,85%	16,77%	8,00	441,00

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	578	1.303	0,96%	0,04%	0,13%	0,64%	1,62%	4,19%
Fonds OCT	Capital Trust Oblig Court Terme	de 1 an à 2 ans	1.284	1.285	1,32%	0,05%	0,17%	0,85%	2,18%	5,31%
	Capital Trust Cash Plus	de 1 an à 2 ans	1.629	1.144	1,33%	0,05%	0,15%	0,88%	2,12%	5,38%
Fonds OMLT	Capital Trust Obligataire	> 2 ans	764	1.489	1,82%	0,06%	0,19%	0,87%	2,60%	7,64%
	Capital Trust Institutions	> 2 ans	707	1.196	1,37%	0,05%	0,12%	0,59%	1,91%	6,56%
	Capital Trust Rendement	> 2 ans	884	1.176	1,85%	0,05%	0,15%	0,88%	2,49%	7,78%
	Capital Trust Oblig Plus	> 2 ans	847	1.120	1,73%	0,06%	0,22%	0,87%	2,20%	6,70%
	Capital Trust Opportunité	> 2 ans	1.010	1.102	1,63%	0,05%	0,16%	0,79%	2,06%	6,30%
	Capital Trust Oblig Premium	> 2 ans	866	1.109	1,80%	0,06%	0,18%	0,89%	2,21%	7,32%
	Capital Trust Harmonie	> 2 ans	2	1.049	1,77%	0,01%	0,14%	0,76%	2,05%	-
	Capital Trust Sérénite	> 2 ans	771	1.050	1,65%	0,05%	0,15%	0,81%	2,16%	-
	Capital Trust Secur Rendement	> 2 ans	1.831	104.353	2,84%	0,08%	0,28%	1,47%	3,93%	-
Fonds Diversifiés	Capital Trust Croissance	> 3 ans	836	1.123	4,44%	0,17%	0,97%	2,89%	6,34%	5,38%
	Capital Trust Diversifié	> 3 ans	355	1.180	4,96%	0,25%	1,18%	3,72%	7,47%	5,68%
	Capital Trust ALLOCATION	> 3 ans	207	1.158	5,71%	-0,02%	1,12%	4,87%	7,80%	7,76%
	Capital Trust Performance	> 3 ans	597	1.196	8,14%	0,44%	2,71%	6,50%	14,31%	-
	Capital Trust Equilibre	> 3 ans	371	1.062	5,35%	0,24%	1,22%	4,12%	7,76%	5,45%
Fonds Actions	Capital Trust Actions	> 4 ans	688	1.623	13,01%	0,69%	3,71%	11,19%	22,14%	7,88%
	Capital Trust Dynamique	> 4 ans	222	1.135	14,90%	0,76%	4,28%	12,80%	24,58%	15,73%