

Marché Monétaire

Réserve Monétaire Obligatoire

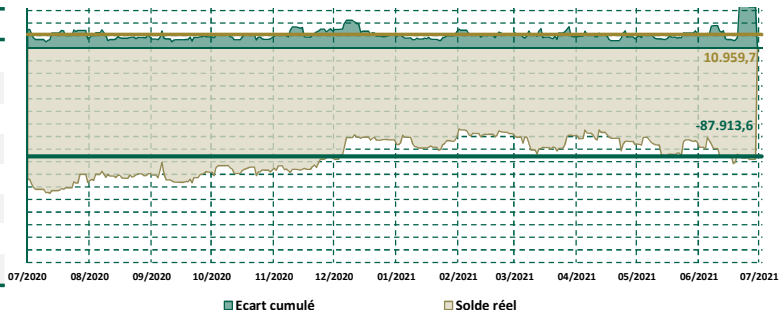
Période de réserve du 24 Juin au 28 Juillet 2021

En MMAD

Date	Solde	Moy. Cons	Moy. requise	Ecart cumulé
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
19/07/2021	34.223	12.206	38	316.376
20/07/2021	32.705	12.537	39	337.444
21/07/2021	32.705	12.857	40	358.878
22/07/2021	32.705	13.167	41	380.659
23/07/2021	33.040	13.473	42	402.927

Evolution du Solde Monétaire

En MMAD



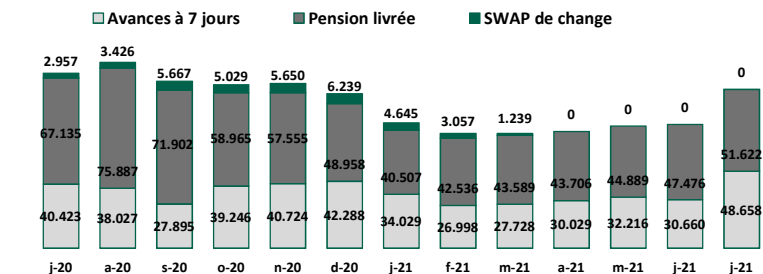
Solde réel = solde monétaire - refinancements BAM - placements du Trésor

Interventions de BAM

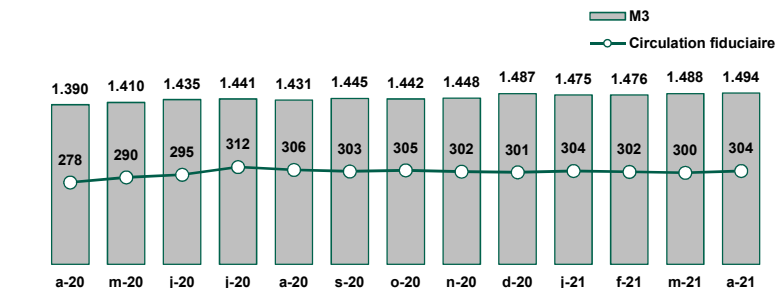
Semaine du 23/07/2021

Opération	Du	Au	Mt. proposé	Mt. Retenu
Avances à 7j	26-juil	02-août	49.830	49.830
Avances à 24h	26-juil	26-juil	-	-
Pensions livrées LT	26-juil	02-août	50.060	50.060
SWAP de change	26-juil	26-juil	0	0
Total			99.890	99.890

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 23/07/2021

Marché Interbancaire:				Marché REPO:			
Date	Durée	Montant	TMP	Date	Durée	Montant	TMP
18-juil				19-juil			
19-juil				20-juil			
20-juil				21-juil			
21-juil				22-juil		0	
22-juil				23-juil		0	

En MMAD

Les TMP des Taux Monétaires Interbancaires & REPO

Date	Marché interbancaire		TMP du marché Repo	
	TMP JJ	Volume MMAD	MONIA JJ	
16/07/2021	1,50%	1.305	1,419%	
19/07/2021	1,50%	1.900	1,421%	
20/07/2021	1,50%	2.210	1,414%	
21/07/2021	1,50%	2.210	1,414%	
22/07/2021	1,50%	2.210	1,414%	

Faits marquants de la semaine

■ **Marché Monétaire** : Les interventions de la banque centrale restent toujours élevées au titre de cette semaine à 99,8 Mds MAD contre 121 Mds MAD la semaine dernière en vue d'un besoin en liquidité important qui accompagne la hausse de la circulation fiduciaire. Le TMP est resté stable à 1,5% au même niveau que le taux directeur et le taux Monia s'est établi à 1,416% 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 dernière semaine du mois se sont établies à 3,5 Mds MAD sur une demande de 4,4 Mds MAD, soit un taux de satisfaction de 79,3%. A noter que la levée a été effectuée principalement sur la maturité 2 ans à un TMP de 1,79% marquant une hausse de 3 pbs sur la semaine. Ainsi, le Trésor a levé 11,9 Mds MAD à date sur le mois de juillet.

■ **Sur le marché secondaire**, les taux continuent toujours à augmenter particulièrement sur la maturité 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):

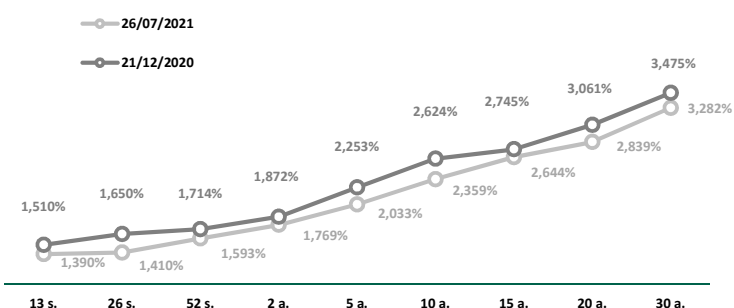
26/07/2021

Séance du:

20/07/2021

Maturité	Caractéristiques	Montant en MMAD		Taux de satisfaction	Prix			Taux			TMP
		Proposé	Adjugé		Min	Max	Limite	Min	Max	Limite	
13 s.	25/10/2021,	800	400	50%	1,39%	1,45%	1,39%	1,39%	1,45%	1,39%	1,39%
26 s.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
52 s.	20/06/2022,1,55%	1.270	850	67%	100%	99,98%	100%	1,57%	1,62%	1,56%	1,56%
2 a.	18/09/2023,1,70%	2.385	2.285	96%	99,8%	99,8%	99,8%	1,78%	1,82%	1,81%	1,79%
5 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
30 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total		4.455	3.535	79,3%							

Courbe des taux du marché primaire



Semaine du : 26/07/2021

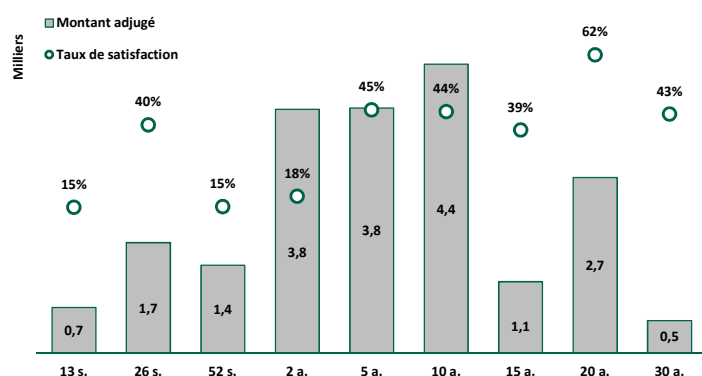
Maturité	Taux*	Taux Primaire S	Taux Primaire S-1	Var	Taux Forward ZC
13 s.	1,39%	1,39%	1,32%	7,0	-
26 s.	1,45%	1,41%	1,41%	-	-
52 s.	1,55%	1,59%	1,55%	4,6	1,95%
2 a.	1,71%	1,77%	1,74%	3,2	2,03%
5 a.	2,03%	2,03%	2,03%	-	2,42%
10 a.	2,32%	2,36%	2,36%	-	2,99%
15 a.	2,60%	2,64%	2,64%	-	3,27%
20 a.	2,82%	2,84%	2,84%	-	3,77%
30 a.	3,28%	3,28%	3,28%	-	-

* Taux pleins du marché secondaire au :

23/07/2021

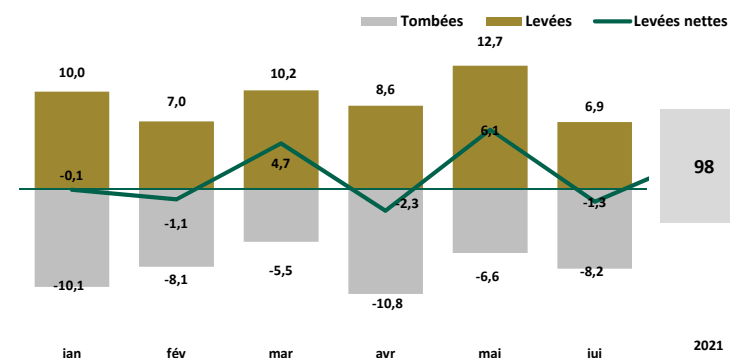
Structure des levées en 2021

En Mds MAD



Evolution des levées et des tombées:

En Mds MAD



* Tombées globales du mois

** Levées au 26-7-2021

Le Besoin de Financement du Trésor

En MMAD

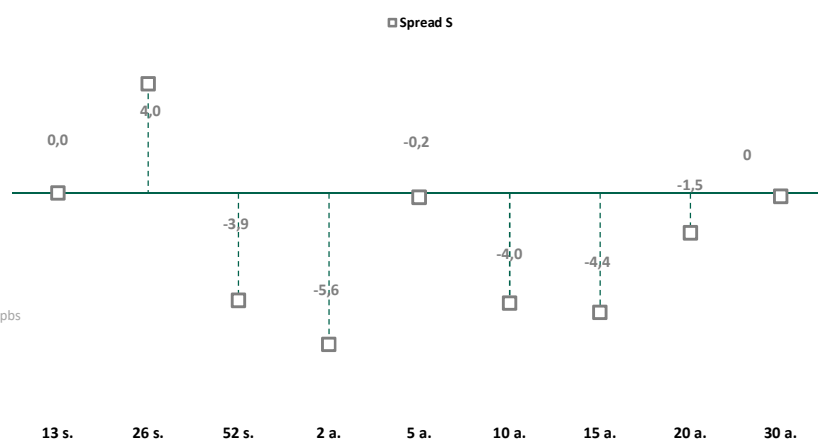
01/07/2021		au 26-7-2021
Levées du mois		11.965
Tombées	au 26-7-2021	8.690
Reliquat du mois		(1.715)

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

Année 2021		au 23-7-2021
Total Tombées		58.060
Total des Levées		67.374
Levées nettes		9.314

*En pbs

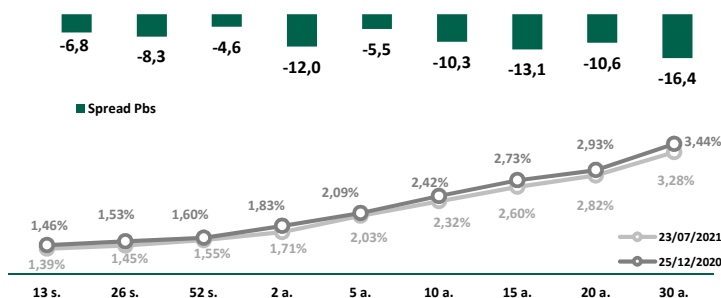
Le différentiel des taux secondaires (A) et primaires (B) : (A-B)



Marché Obligataire

Marché secondaire

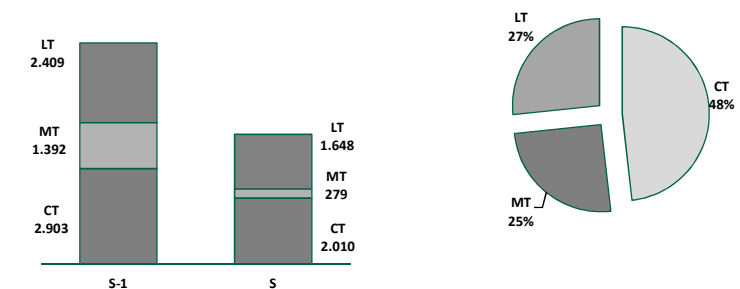
Courbe des taux du marché secondaire



Volume traité sur le marché secondaire

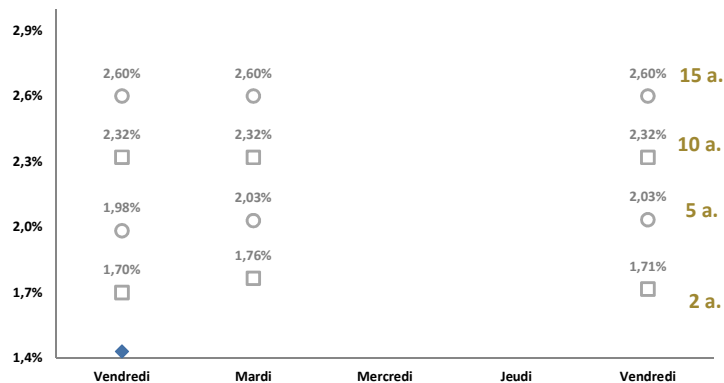
Semaine du 23/7/2021

Année 2021



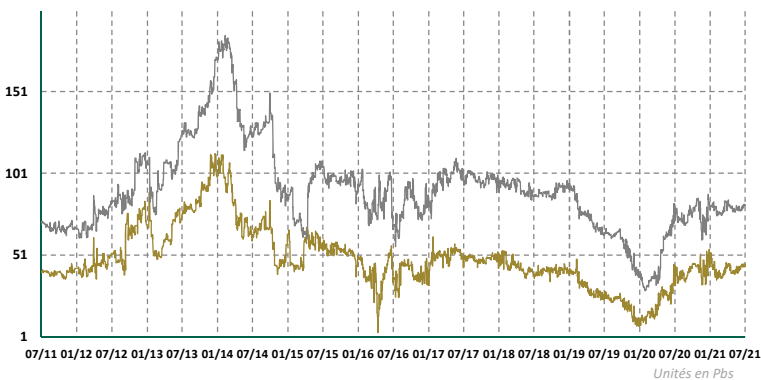
En MMAD

Evolution des taux durant la semaine

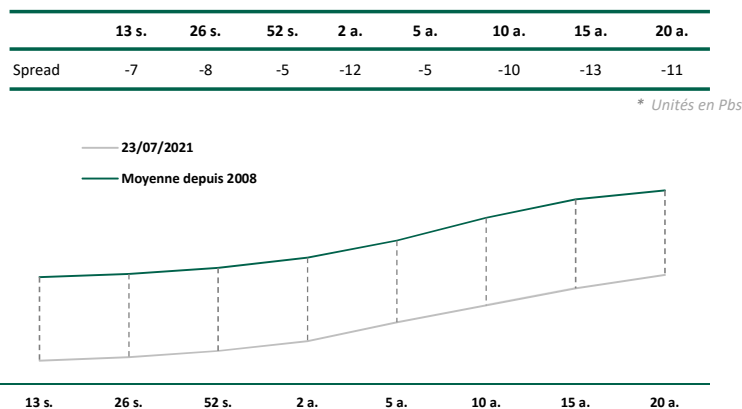


Historique des spreads

01 - 05 ans 01 - 10 ans



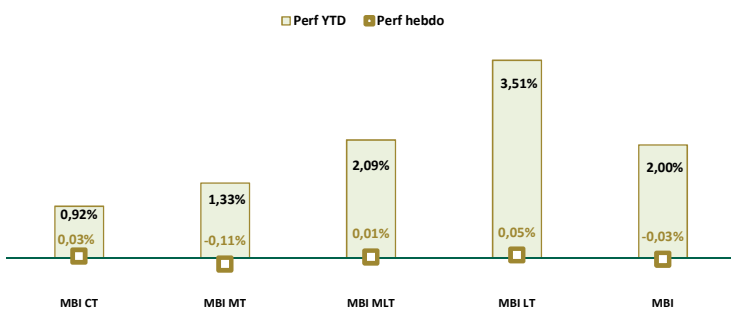
Evolution de la courbe des taux YTD



Performances par maturité en WTD

Maturité	Perf. S.	Perf. S.-1	Sensibilité	Variation en Pbs
13 s.	0,002%	0,004%	0,2	-4,0
26 s.	0,005%	-0,002%	0,5	-0,6
52 s.	-0,009%	0,002%	1,0	1,1
2 a.	-0,014%	-0,022%	1,9	1,6
5 a.	-0,227%	-0,078%	4,7	5,0
10 a.	0,019%	-0,003%	8,8	-0,1
15 a.	0,013%	-0,003%	12,3	0,0
20 a.	0,013%	0,013%	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

Source DEPF En Mds MAD

Source DEPE En Mds MAD

Comptes extérieurs

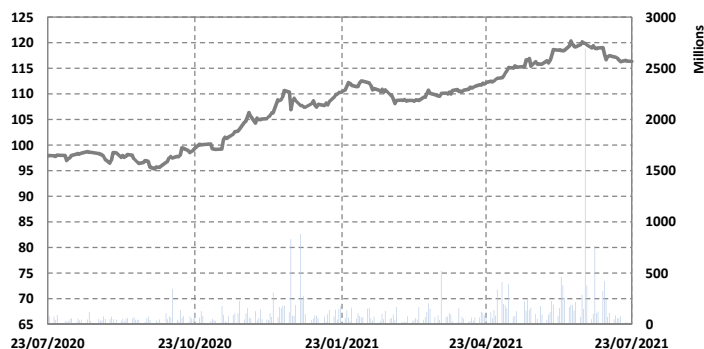
Source Office des changes En Mds MAD

Marché Actions

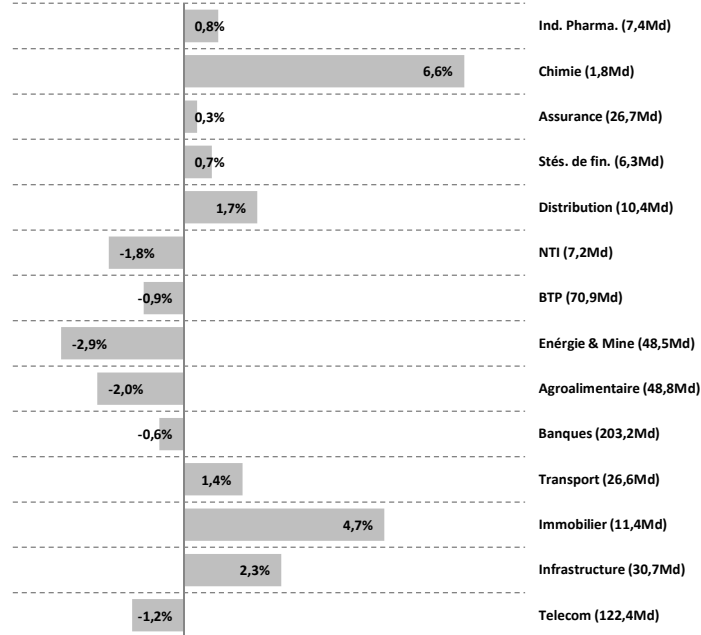
Performance hebdomadaire du marché

	MASI	MADEX	FTSE CSE 15	FTSE CSE All-Liquid
Close	12 217,21	9 929,81	11 545,74	10 399,41
W/W Δ (pts)	51,12	44,27	58,90	34,64
W/W Δ (%)	0,42%	0,45%	0,51%	0,33%
YTD (%)	8,63%	8,49%	13,11%	7,39%
1Y	18,83%	18,89%	26,46%	17,96%

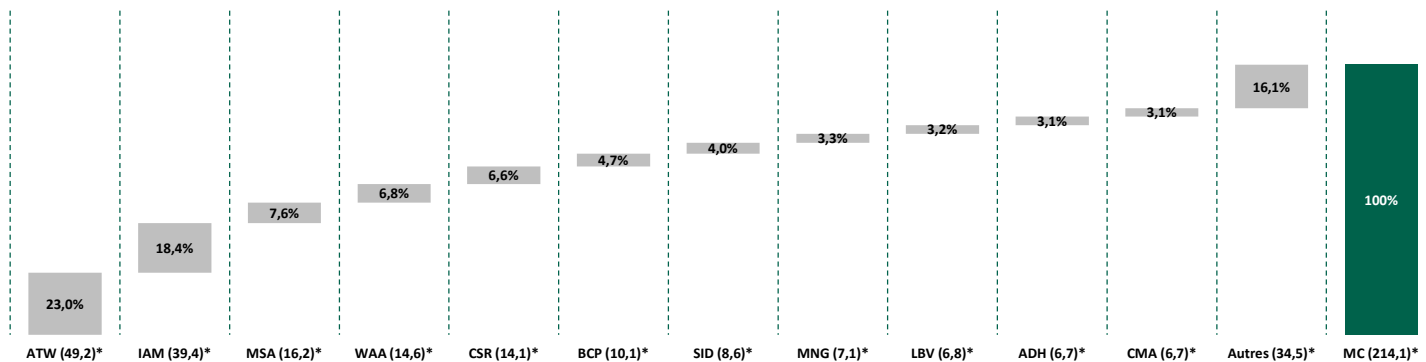
Evolution du MASI sur une année glissante (base 100)



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	
32,20	202 749,68	NAKL 10,7%
267,90	13 248,00	SOT 5,5%
928,00	14 076 251,80	CSR 3,0%
1 800,00	6 698 278,00	CMA 2,6%
540,00	13 830,00	PRO 2,5%
640,00	26 175,13	DLM 2,5%
156,00	3 376 824,00	LHM 2,3%
88,01	840 189,00	GAZ 2,1%
1 680,00	1 896 093,20	DWAY 2,1%
442,50	199,90	REB 2,0%

+ Fortes Baisses de la semaine

	Volume MC	Cours
SNA	48 401,83	13,05
NEX	78 007,00	190,95
CIH	1 624 334,40	283,80
MNG	7 081 277,00	1 492,00
RIS	703 489,85	115,40
TMA	3 629 860,00	1 490,00
SMI	298 884,00	1 928,00
SLF	61 243,70	647,00
M2M	9 887,00	823,00
BAL	0,00	78,83

Marchés Internationaux

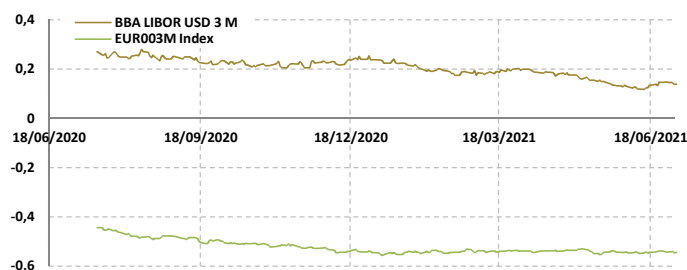
Evolution des taux de change des principales devises

	Clôture S	Clôture S-1	W/W Δ (%)	YTD (%)
EUR/MAD	10,56	10,58	-0,18%	-2,99%
USD/MAD	8,96	8,94	0,17%	0,48%
EUR/USD	1,18	1,18	-0,30%	-3,63%

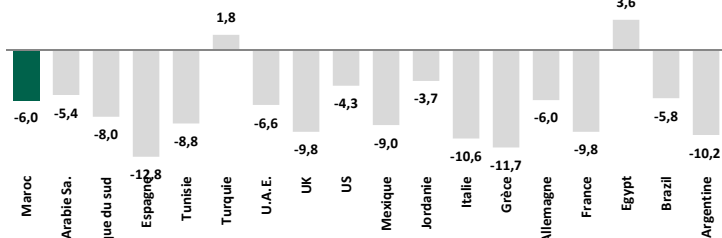
Evolution des cours des principaux métaux

	Clôture S	Clôture S-1	W/W Δ (%)	YTD (%)
Or (\$/OZ)	1 802,15	1 812,05	-0,55%	-5,08%
Argent (\$/OZ)	25,18	25,66	-1,90%	-4,63%
Cuivre (\$)	9 495,00	9 391,25	1,10%	22,53%
Plomb (\$)	2 413,50	2 311,05	4,43%	22,16%
Zinc (\$)	2 947,50	2 989,75	-1,41%	7,99%
Cobalt (\$)	52 463,00	52 495,50	-0,06%	60,83%
Aluminium	2 502,50	2 488,50	0,56%	26,42%
Nickel	19 372,00	19 070,00	1,58%	16,61%
Blé	6,84	6,93	-1,23%	8,53%
Maïs	5,43	5,52	-1,63%	24,90%
Soja	13,52	13,92	-2,87%	21,59%
Pétrole	74,10	73,59	0,69%	44,73%

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

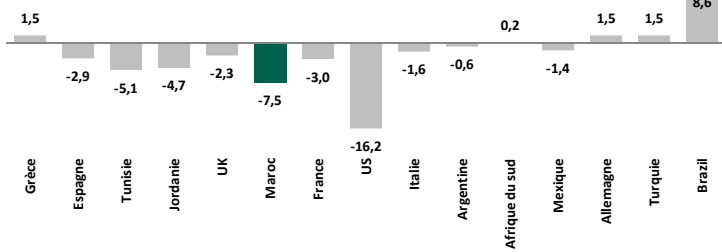


Croissance du PIB en 2020 (en%)



Source : FMI (WEO)

Déficit budgétaire en 2020 (en % du PIB prévisionnel)



Source : FMI (WEO)

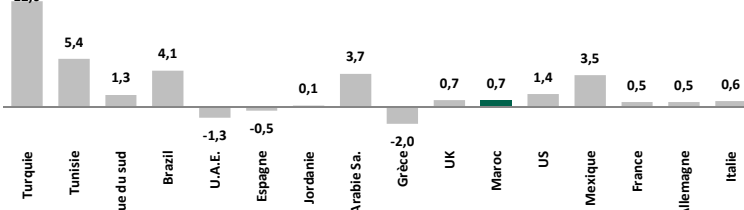
Evolution des indices des principales places boursières

	Clôture S	Clôture S-1	Δ W/W (%)	Δ YTD (%)
CAC 40	6 568,82	6 460,08	1,68%	18,33%
S&P 500	4 411,79	4 327,16	1,96%	17,46%
Shanghai SE Comp	3 550,40	3 539,30	0,31%	2,23%
Nikkei 225	27 548,00	28 003,08	-1,63%	0,38%
Euro Stoxx 50	4 109,10	4 035,77	1,82%	15,66%
Brazil Bovespa	125 052,80	125 960,30	-0,72%	5,07%
MAI free float	12 217,21	12 166,09	0,42%	8,63%
Egypt 30	10 646,85	10 561,28	0,81%	-1,83%
Tadawul (Saudi)	10 794,51	10 794,51	0,00%	24,22%
Tunis SE	7 284,92	7 266,00	0,26%	5,81%
Dubai fin. Market	2 744,01	2 744,28	-0,01%	10,11%
Kuwait SE	6 633,44	6 633,44	0,00%	0,00%
Jordanie	2 134,69	2 117,07	0,83%	28,81%
MSCI émer.	1 311,30	1 340,08	-2,15%	1,51%
MSCI Monde	3 072,38	3 024,66	1,58%	14,21%

La courbe des taux des principaux pays de l'OCDE

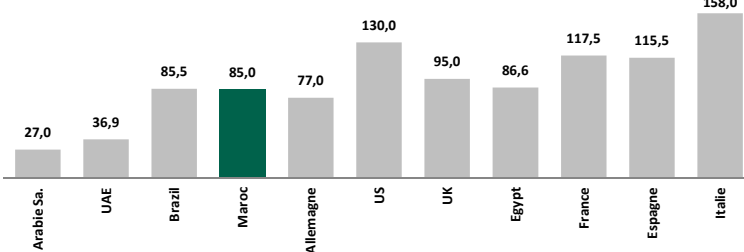
Taux	1 an				10 ans			
	S	S-1	Δ WoW*	Δ YTD*	S	S-1	Δ WoW*	Δ YTD*
Etats unis	0,07%	0,07%	-0,51	-3,05	1,28%	1,29%	-1,40	35,32
Royaume uni	0,07%	0,09%	-1,90	17,00	0,58%	0,63%	-4,20	32,70
Europe	-0,63%	-0,64%	0,70	1,90	-0,42%	-0,35%	-6,70	14,50
France	-0,64%	-0,65%	0,93	2,47	-0,09%	-0,02%	-7,20	24,30
Allemagne	-0,65%	-0,66%	0,80	6,70	-0,42%	-0,35%	-6,70	14,50
Espagne	ND	ND	ND	ND	0,27%	0,29%	-1,60	22,10
Japon	-0,12%	-0,11%	-0,80	-1,20	0,02%	0,03%	-0,70	-0,70
Turquie	17,93%	17,93%	0,00	322,00	16,79%	16,72%	7,00	435,00

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	502	1.302	0,83%	0,03%	0,11%	0,69%	1,63%	4,26%
Fonds OCT	Capital Trust Oblig Court Terme	de 1 an à 2 ans	1.295	1.283	1,15%	0,01%	0,10%	0,91%	2,17%	5,34%
	Capital Trust Cash Plus	de 1 an à 2 ans	1.616	1.142	1,18%	0,02%	0,12%	0,93%	2,11%	5,43%
Fonds OMLT	Capital Trust Obligataire	> 2 ans	873	1.486	1,63%	-0,05%	0,01%	1,06%	2,61%	7,65%
	Capital Trust Institutions	> 2 ans	876	1.195	1,25%	-0,04%	0,01%	0,76%	1,85%	6,58%
	Capital Trust Rendement	> 2 ans	948	1.174	1,69%	-0,04%	0,04%	1,12%	2,48%	7,84%
	Capital Trust Oblig Plus	> 2 ans	776	1.118	1,51%	-0,04%	0,02%	1,00%	2,06%	6,65%
	Capital Trust Opportunité	> 2 ans	992	1.100	1,47%	-0,04%	0,02%	0,94%	2,03%	6,38%
	Capital Trust Oblig Premium	> 2 ans	810	1.108	1,62%	-0,03%	0,02%	1,10%	2,12%	7,34%
	Capital Trust Harmonie	> 2 ans	499	1.048	1,63%	-0,02%	0,09%	0,99%	2,00%	-
	Capital Trust Sérénite	> 2 ans	668	1.049	1,50%	-0,04%	0,00%	0,97%	2,06%	-
	Capital Trust Secur Rendement	> 2 ans	1.826	104.061	2,55%	-0,02%	0,10%	1,82%	3,77%	-
Fonds Diversifiés	Capital Trust Croissance	> 3 ans	799	1.112	3,44%	0,08%	-0,14%	1,86%	5,92%	4,62%
	Capital Trust Diversifié	> 3 ans	340	1.167	3,73%	0,08%	-0,25%	2,27%	6,81%	4,54%
	Capital Trust ALLOCATION	> 3 ans	205	1.145	4,53%	0,10%	-0,02%	3,01%	7,16%	7,03%
	Capital Trust Performance	> 3 ans	582	1.165	5,29%	0,00%	0,04%	3,37%	12,88%	-
	Capital Trust Equilibre	> 3 ans	351	1.049	4,07%	0,10%	-0,27%	2,67%	7,09%	4,26%
Fonds Actions	Capital Trust Actions	> 4 ans	649	1.565	8,98%	0,35%	-0,47%	6,02%	20,04%	4,10%
	Capital Trust Dynamique	> 4 ans	213	1.089	10,19%	0,34%	-0,49%	7,00%	21,44%	11,38%