

Marché Monétaire

Réserve Monétaire Obligatoire

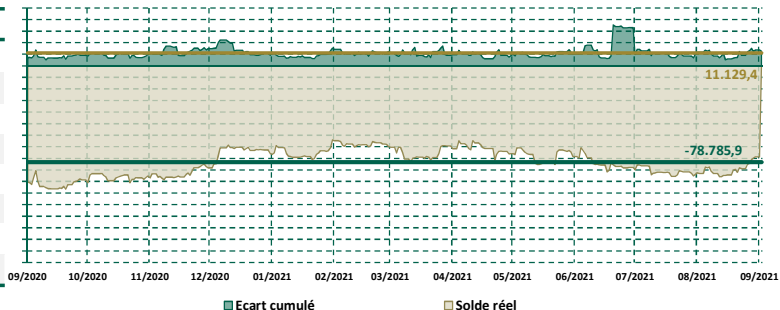
Période de réserve du 26 Août au 29 Septembre 2021

En MMAD

Date	Solde	Moy. Cons	Moy. requise	Ecart cumulé
15/09/2021	7.103	9.124	-	191.612
16/09/2021	12.434	9.275	-	204.045
17/09/2021	8.887	9.258	-	212.932
20/09/2021	11.929	9.332	-	242.635
21/09/2021	13.126	9.473	-	255.761
22/09/2021	15.003	9.670	-	270.764
23/09/2021	12.260	9.759	-	283.024
24/09/2021	13.734	9.892	-	296.758

Evolution du Solde Monétaire

En MMAD



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

Interventions de BAM

Semaine du 24/09/2021

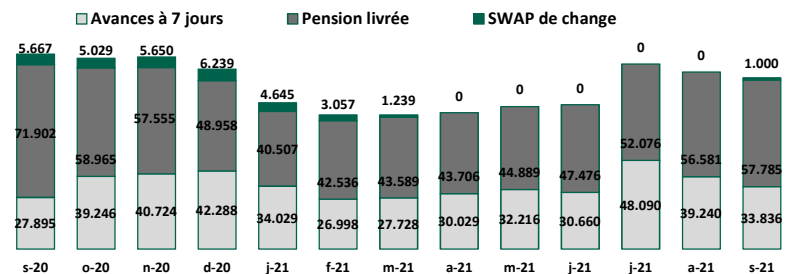
Opération	Du	Au	Mt. proposé	Mt. Retenu
Avances à 7j	27-sept	04-oct	30.460	30.460
Avances à 24h	27-sept	27-sept	-	-
Pensions livrées LT	27-sept	04-oct	57.460	57.460
SWAP de change	27-sept	27-sept	1.000	1.000
Total			88.920	88.920

Encours des placements du Trésor

Semaine du 24/09/2021

Marché Interbancaire:				Marché REPO:			
Date	Durée	Montant	TMP	Date	Durée	Montant	TMP
19-sept				20-sept		2.000	1,38%
20-sept				21-sept		2.100	1,36%
21-sept				22-sept		1.000	1,49%
22-sept				23-sept		0	1,49%
23-sept				24-sept		0	

En MMAD

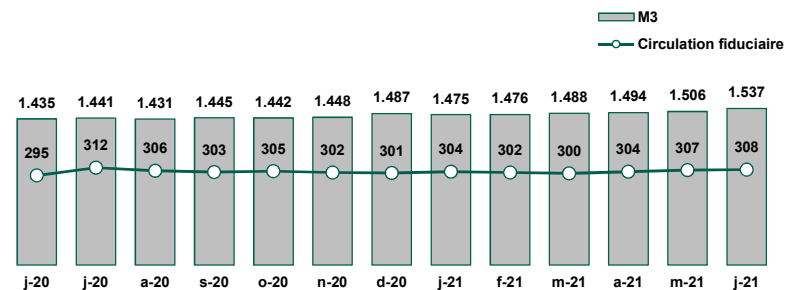


En MMAD

Les TMP des Taux Monétaires Interbancaires & REPO

Date	Marché interbancaire		TMP du marché Repo	
	TMP JJ	Volume MMAD	MONIA JJ	
17/09/2021	1,50%	2.949	1,424%	
20/09/2021	1,50%	3.169	1,427%	
21/09/2021	1,50%	3.032	1,424%	
22/09/2021	1,50%	2.510	1,430%	
23/09/2021	1,50%	2.157	1,427%	

Evolution de la masse monétaire



Avoirs extérieurs

	03/09/2021	31/12/2020	Var.
Réserves Internationales Nettes en Mds MAD	312	321	-2,6%

Faits marquants de la semaine

■ **Marché Monétaire** : Les interventions de la banque centrale se sont établies à 88,9 Mds MAD dont 30 Mds MAD en avances à 7 jours , 57,5 Mds MAD en pensions livrées et 1 Mds MAD en swap en change ; en baisse de 6 Mds MAD par rapport à la semaine dernière . Le TMP est resté stable à 1,5% au même niveau que le taux directeur et le taux Monia s'est établi à 1,426% sur la semaine.

De son côté, l'encours moyen du Trésor depuis le début d'année s'établit à 7,5 Mds MAD.

■ **Au niveau du marché primaire**, le Trésor a levé sur la deuxième séance du mois 3 Mds MAD sur une demande de 9,2 Mds MAD , soit un taux de satisfaction de 32,4%. A noter que la levée a été effectué principalement sur la maturité 2a pour 2,4 Mds MAD ; Ainsi, les levées du Trésor sur le mois de septembre se sont établies à 10,9 Mds MAD, dépassant ainsi le besoin initialement annoncé.

En vue de la situation confortable du trésor, nous nous attendons à une stabilisation des niveaux taux d'ici fin 2021.

■ **Les AOR** se sont établis à 312 Mds MAD au 03 septembre 2021, en baisse de 2,6% par rapport au 31 décembre 2020.

Marché Obligataire

Marché primaire

Résultat de l'adjudication (R/L):

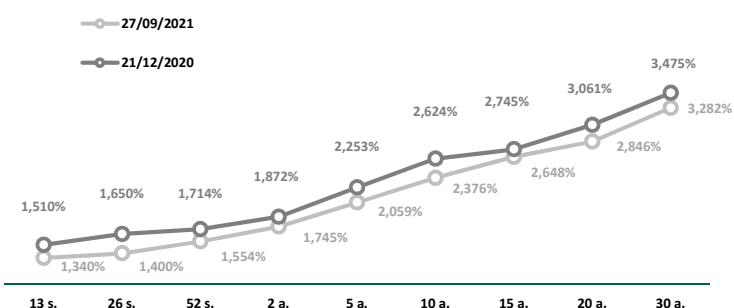
27/09/2021

Séance du:

21/09/2021

Maturité	Caractéristiques	Montant en MMAD		Taux de satisfaction	Prix			Taux			TMP
		Proposé	Adjugé		Min	Max	Limite	Min	Max	Limite	
13 s.	27/12/2021,	500	200	40%	1,34%	1,37%	1,34%	1,34%	1,37%	1,34%	1,34%
26 s.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
52 s.	19/09/2022,1,55%	960	400	42%	100%	99,98%	100%	1,57%	1,62%	1,55%	1,55%
2 a.	20/11/2023,1,75%	7.805	2.400	31%	99,9%	100,0%	100,0%	1,76%	1,82%	1,77%	1,77%
5 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
30 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total		9.265	3.000	32,4%							

Courbe des taux du marché primaire



Semaine du : 27/09/2021

Maturité	Taux*	Taux Primaire S	Taux Primaire S-1	Var	Taux Forward ZC
13 s.	1,46%	1,34%	1,37%	-3,0	-
26 s.	1,49%	1,40%	1,40%	-	-
52 s.	1,57%	1,55%	1,59%	-3,6	1,94%
2 a.	1,75%	1,75%	1,75%	0,0	2,06%
5 a.	2,05%	2,06%	2,06%	-	2,44%
10 a.	2,38%	2,38%	2,38%	-	2,98%
15 a.	2,61%	2,65%	2,65%	-	3,28%
20 a.	2,83%	2,85%	2,85%	-	3,76%
30 a.	3,28%	3,28%	3,28%	-	-

* Taux pleins du marché secondaire au :

24/09/2021

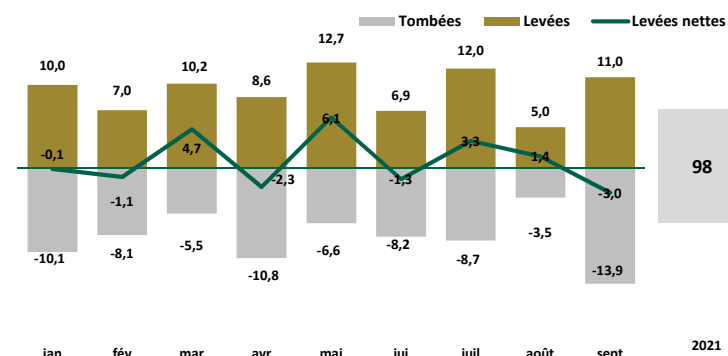
Structure des levées en 2021

En Mds MAD



Evolution des levées et des tombées:

En Mds MAD



* Tombées globales du mois

** Levées au 27-9-2021

Le Besoin de Financement du Trésor

En MMAD

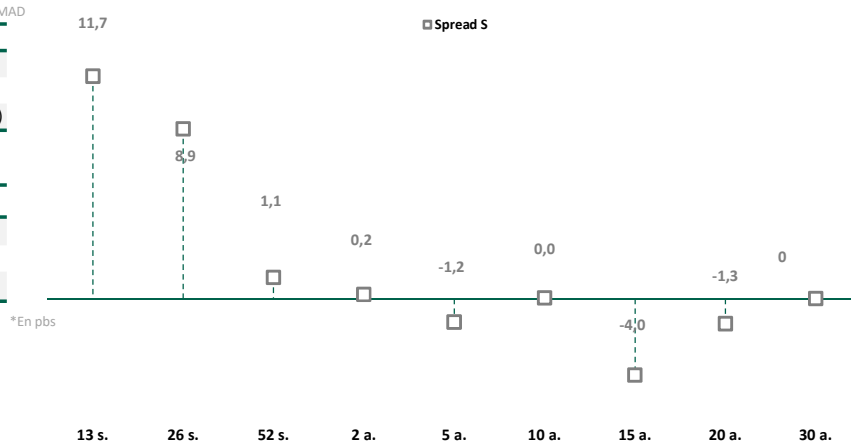
01/09/2021		au 27-9-2021
Levées du mois		10.967
Tombées	au 27-9-2021	13.938
Reliquat du mois		(467)

Le Trésor a annoncé un besoin de 10-10,5 Mds MAD sur le mois de septembre

Année 2021		au 24-9-2021
Total Tombées		75.545
Total des Levées		83.291
Levées nettes		7.746

*En pbs

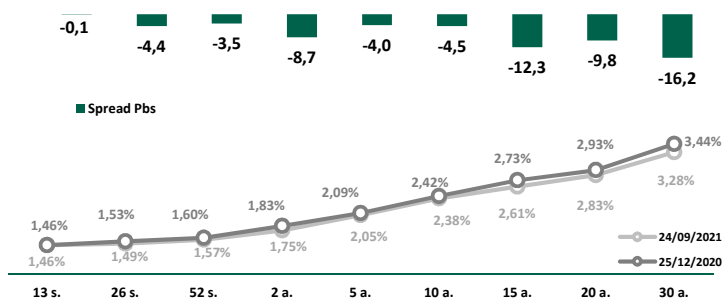
Le différentiel des taux secondaires (A) et primaires (B) : (A-B)



Marché Obligataire

Marché secondaire

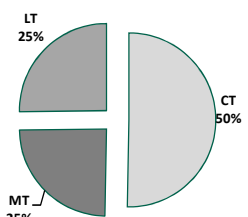
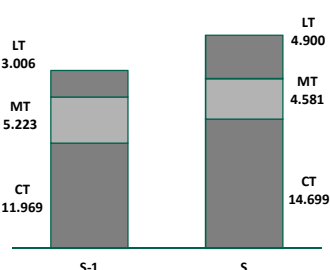
Courbe des taux du marché secondaire



Volume traité sur le marché secondaire

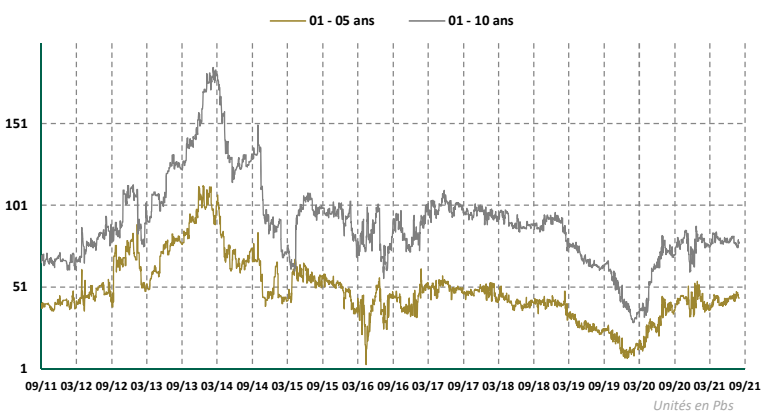
Semaine du 24/9/2021

Année 2021



En MMAD

Historique des spreads



Performances par maturité en WTD

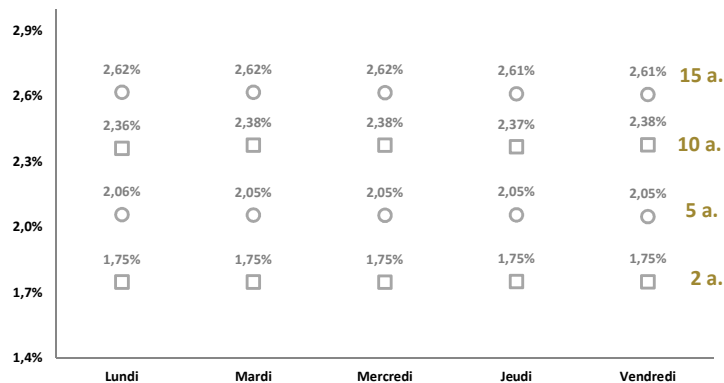
Maturité	Perf. S.	Perf. S.-1	Sensibilité	Variation en Pbs
13 s.	0,012%	0,012%	0,2	3,7
26 s.	0,001%	0,001%	0,5	1,6
52 s.	-0,007%	-0,007%	1,0	0,6
2 a.	0,001%	0,001%	1,9	0,5
5 a.	-0,131%	-0,131%	4,7	4,5
10 a.	-0,017%	-0,017%	8,8	1,9
15 a.	0,131%	0,131%	12,2	-1,9
20 a.	0,016%	0,016%	15,1	-1,1
30 a.	-0,033%	-0,033%	18,9	0,2

Courbe des Ténors:

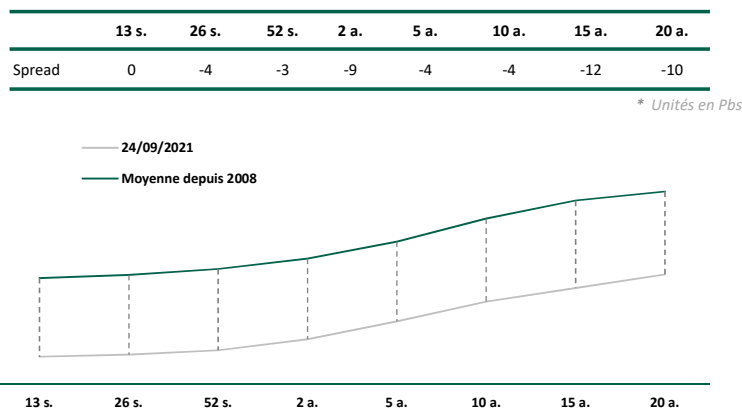
24/09/2021

Maturité	Taux S	Zero-coupon	Tx S-1	Var(Pbs)	31/8/21	Var M-1
13 s.	1,46%	1,37%	1,42%	3,66	1,41%	4,76
26 s.	1,49%	1,53%	1,47%	1,64	1,40%	8,90
52 s.	1,57%	1,55%	1,56%	0,64	1,56%	0,45
2 a.	1,75%	1,75%	1,74%	0,51	1,74%	0,77
5 a.	2,05%	2,06%	2,00%	4,52	2,03%	1,39
10 a.	2,38%	2,40%	2,36%	1,90	2,36%	2,03
15 a.	2,61%	2,68%	2,63%	-1,92	2,60%	0,87
20 a.	2,83%	2,95%	2,84%	-1,08	2,84%	-1,13
30 a.	3,28%	3,60%	3,28%	0,18	3,28%	0,18

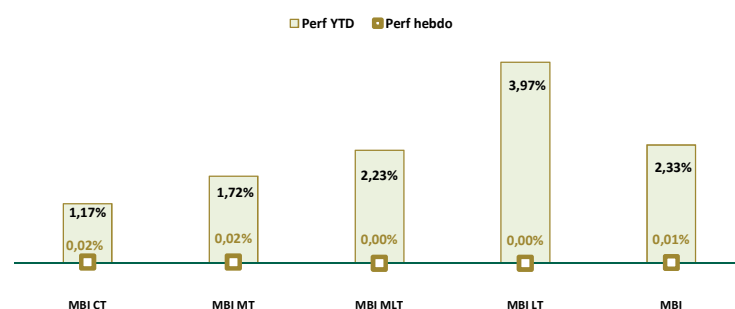
Evolution des taux durant la semaine



Evolution de la courbe des taux YTD



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

En Mds MAD

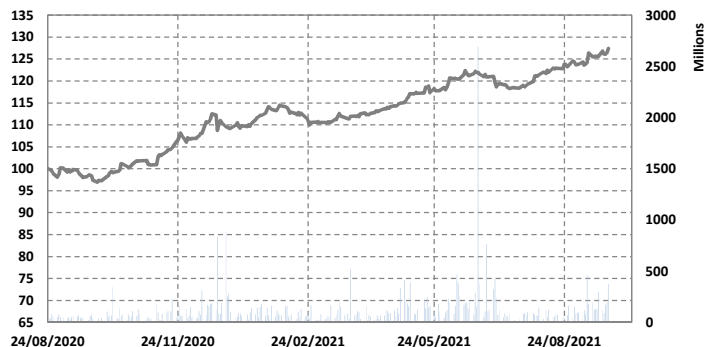
Source Office des changes En Mds MAD

Marché Actions

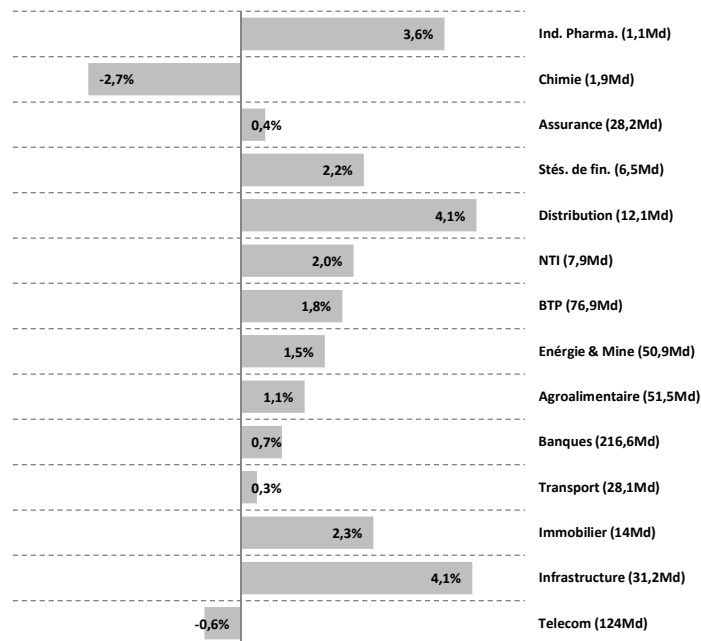
Performance hebdomadaire du marché

	MASI	MADEX	FTSE CSE 15	FTSE CSE All-Liquid
Close	13 131,88	10 676,48	12 482,09	11 196,07
W/W Δ (pts)	112,68	94,56	118,11	112,48
W/W Δ (%)	0,87%	0,89%	0,96%	1,01%
YTD (%)	16,77%	16,65%	22,28%	15,62%
1Y	30,48%	30,54%	37,97%	29,24%

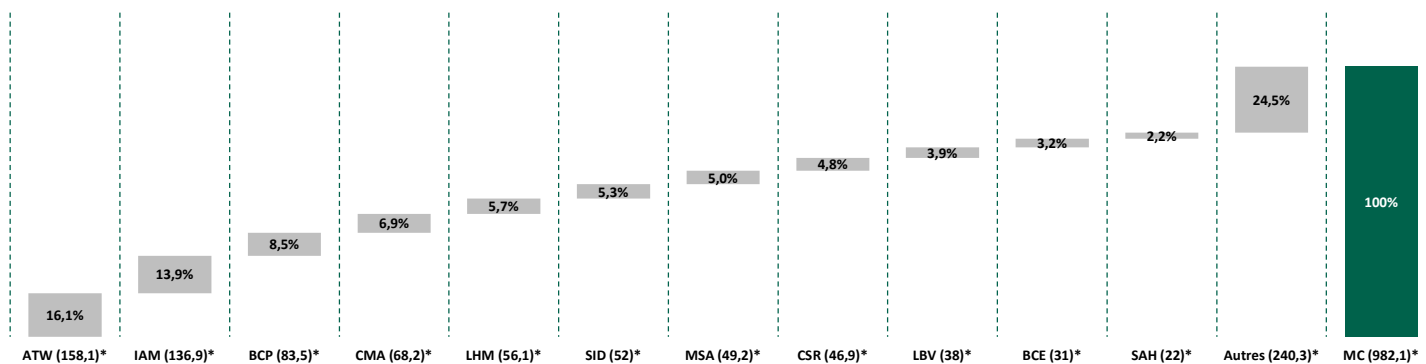
Evolution du MASI sur une année glissante (base 100)



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	
34,59	397 732,56	NAKL 8,3%
745,00	891,60	MOX 8,2%
313,00	20 267 947,50	SNP 8,0%
2 130,00	211 354,98	CRS 6,5%
129,00	11 858 705,50	CIH 5,6%
279,00	6 890 350,87	ATH 4,6%
1 634,00	56 054 895,00	LHM 4,0%
86,09	1 470 061,00	ALM 3,9%
276,00	307 529,25	FBR 3,2%
1 026,00	129 398,40	MIC 2,9%

+ Fortes Baisses de la semaine

	Volume MC	Cours
-2,9%	JET	1 821 867,80
-3,1%	AFI	710 873,50
-3,2%	LBV	38 011 800,00
-3,2%	DHO	421 855,41
-3,7%	S2M	56 363,50
-4,3%	SNA	700 666,41
-5,5%	RDS	3 727 272,80
-9,3%	SID	51 950 317,40
-11,4%	MDP	447 704,30
-14,9%	LYD	1 754 520,60

Marchés Internationaux

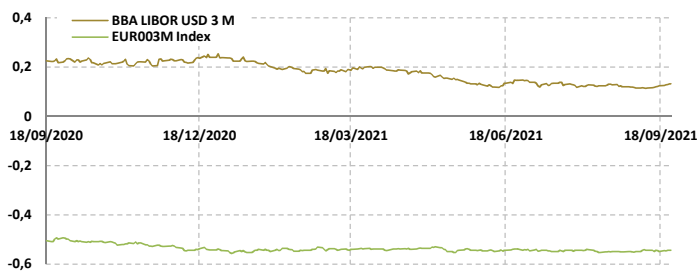
Evolution des taux de change des principales devises

	Clôture S	Clôture S-1	W/W Δ (%)	YTD (%)
EUR/MAD	10,54	10,53	0,04%	-3,18%
USD/MAD	8,99	8,98	0,09%	0,86%
EUR/USD	1,17	1,17	-0,04%	-4,05%

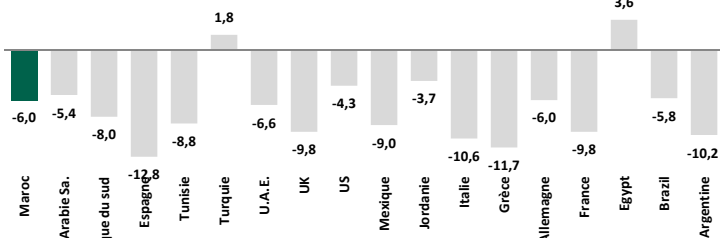
Evolution des cours des principaux métaux

	Clôture S	Clôture S-1	W/W Δ (%)	YTD (%)
Or (\$/OZ)	1 750,42	1 754,34	-0,22%	-7,81%
Argent (\$/OZ)	22,42	22,39	0,16%	-15,08%
Cuivre (\$)	9 343,75	9 307,25	0,39%	20,58%
Plomb (\$)	2 169,25	2 175,00	-0,26%	9,79%
Zinc (\$)	3 122,00	3 073,50	1,58%	14,39%
Cobalt (\$)	53 044,00	53 073,00	-0,05%	61,38%
Aluminium	2 915,50	2 885,50	1,04%	47,28%
Nickel	19 387,00	19 358,00	0,15%	16,70%
Blé	7,24	7,09	2,12%	13,66%
Maïs	5,27	5,27	-0,09%	21,16%
Soja	12,85	12,84	0,08%	15,58%
Pétrole	78,09	75,34	3,65%	53,42%

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

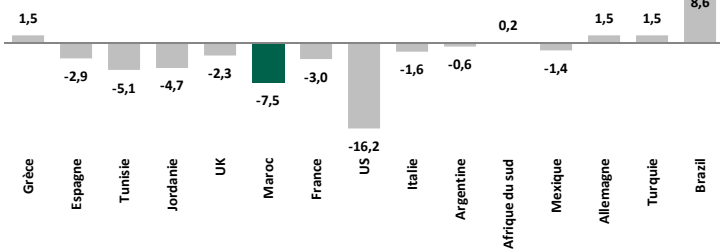


Croissance du PIB en 2020 (en%)



Source : FMI (WEO)

Déficit budgétaire en 2020 (en % du PIB prévisionnel)



Source : FMI (WEO)

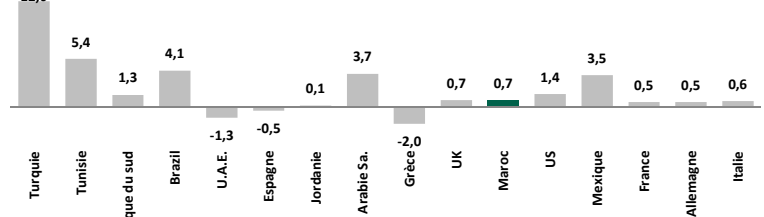
Evolution des indices des principales places boursières

	Clôture S	Clôture S-1	Δ W/W (%)	Δ YTD (%)
CAC 40	6 638,46	6 570,19	1,04%	19,58%
S&P 500	4 455,48	4 432,99	0,51%	18,62%
Shanghai SE Comp	3 613,07	3 613,97	-0,02%	4,03%
Nikkei 225	30 248,81	30 500,05	-0,82%	10,22%
Euro Stoxx 50	4 158,51	4 130,84	0,67%	17,05%
Brazil Bovespa	113 282,70	111 439,40	1,65%	-4,82%
MAI free float	13 131,88	13 019,20	0,87%	16,77%
Egypt 30	10 642,02	10 996,76	-3,23%	-1,87%
Tadawul (Saudi)	11 270,57	11 422,11	-1,33%	29,70%
Tunis SE	7 253,15	7 255,78	-0,04%	5,35%
Dubai fin. Market	2 839,57	2 901,06	-2,12%	13,95%
Kuwait SE	6 633,44	6 633,44	0,00%	0,00%
Jordanie	2 071,31	2 076,69	-0,26%	24,99%
MSCI émer.	1 265,10	1 279,35	-1,11%	-2,06%
MSCI Monde	3 103,53	3 096,62	0,22%	15,37%

La courbe des taux des principaux pays de l'OCDE

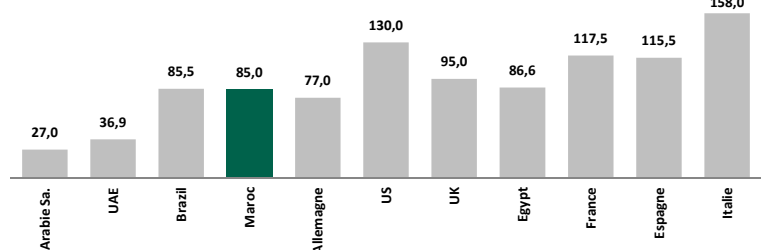
Taux	1 an				10 ans			
	S	S-1	Δ WoW*	Δ YTD*	S	S-1	Δ WoW*	Δ YTD*
Etats unis	0,07%	0,06%	0,76	-2,54	1,45%	1,36%	8,93	52,78
Royaume uni	0,24%	0,16%	8,70	34,40	0,93%	0,85%	7,90	66,80
Europe	-0,64%	-0,64%	-0,10	1,10	-0,23%	-0,28%	5,20	33,70
France	-0,65%	-0,64%	-0,23	1,59	0,11%	0,05%	6,30	44,20
Allemagne	-0,67%	-0,66%	-0,70	4,30	-0,23%	-0,28%	5,20	33,70
Espagne	ND	ND	ND	ND	0,41%	0,36%	5,40	35,90
Japon	-0,10%	-0,11%	1,30	0,70	0,06%	0,05%	0,60	3,50
Turquie	17,49%	16,96%	53,00	278,00	17,70%	16,47%	123,00	526,00

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	208	1.305	1,07%	0,02%	0,10%	0,61%	1,54%	4,06%
Fonds OCT	Capital Trust Oblig Court Terme	de 1 an à 2 ans	1.271	1.287	1,50%	0,03%	0,15%	0,86%	2,13%	5,22%
	Capital Trust Cash Plus	de 1 an à 2 ans	1.720	1.146	1,53%	0,03%	0,17%	0,89%	2,08%	5,30%
Fonds OMLT	Capital Trust Obligataire	> 2 ans	864	1.492	2,01%	0,01%	0,14%	1,09%	2,69%	7,49%
	Capital Trust Institutions	> 2 ans	739	1.198	1,49%	0,00%	0,10%	0,73%	2,03%	6,38%
	Capital Trust Rendement	> 2 ans	903	1.178	2,01%	0,01%	0,13%	1,07%	2,61%	7,54%
	Capital Trust Oblig Plus	> 2 ans	978	1.122	1,89%	0,00%	0,14%	1,00%	2,29%	6,52%
	Capital Trust Opportunité	> 2 ans	1.066	1.104	1,80%	0,02%	0,16%	0,92%	2,28%	6,07%
	Capital Trust Oblig Premium	> 2 ans	776	1.111	1,95%	0,02%	0,16%	1,00%	2,31%	7,09%
	Capital Trust Harmonie	> 2 ans	426	1.055	2,32%	0,02%	0,10%	1,32%	2,59%	-
	Capital Trust Sérénite	> 2 ans	765	1.052	1,81%	0,03%	0,14%	0,96%	2,30%	-
	Capital Trust Secur Rendement	> 2 ans	1.835	104.600	3,09%	0,02%	0,22%	1,58%	3,94%	-
Fonds Diversifiés	Capital Trust Croissance	> 3 ans	1.099	1.135	5,56%	0,24%	0,87%	4,01%	8,30%	6,49%
	Capital Trust Diversifié	> 3 ans	384	1.194	6,19%	0,23%	0,92%	4,73%	9,88%	7,10%
	Capital Trust ALLOCATION	> 3 ans	209	1.171	6,92%	0,19%	0,97%	6,09%	9,23%	9,27%
	Capital Trust Performance	> 3 ans	611	1.223	10,52%	0,58%	1,75%	8,88%	19,44%	-
	Capital Trust Equilibre	> 3 ans	433	1.075	6,65%	0,23%	0,97%	5,17%	10,32%	6,99%
Fonds Actions	Capital Trust Actions	> 4 ans	703	1.685	17,37%	0,85%	3,04%	15,14%	30,33%	12,86%
	Capital Trust Dynamique	> 4 ans	231	1.180	19,42%	0,59%	3,01%	16,65%	33,81%	21,57%