

Marché Monétaire

Réserve Monétaire Obligatoire

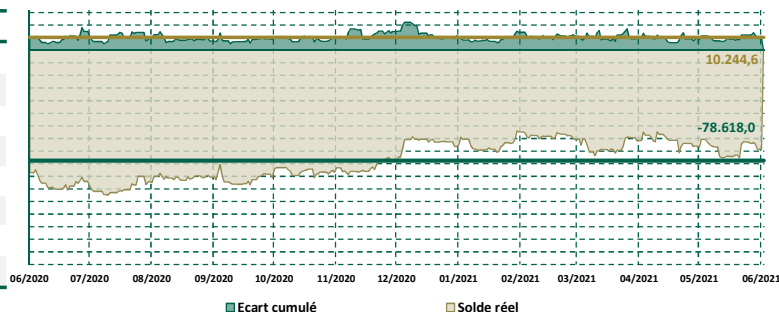
Période de réserve du 20 Mai au 23 Juin 2021

En MMAD

Date	Solde	Moy. Cons	Moy. requise	Ecart cumulé
16/06/2021	8.371	8.901	5	249.100
17/06/2021	12.036	9.010	6	261.102
18/06/2021	12.243	9.117	7	273.308
21/06/2021	12.029	9.395	10	309.703
22/06/2021	12.133	9.475	11	321.792
23/06/2021	13.900	9.602	12	335.646
24/06/2021	11.588	9.657	13	9.644
25/06/2021	10.308	9.675	14	19.321

Evolution du Solde Monétaire

En MMAD



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

Interventions de BAM

Semaine du 25/06/2021

Opération	Du	Au	Mt. proposé	Mt. Retenu
Avances à 7j	28-jui	05-juil	28.070	28.070
Avances à 24h	18-jui	25-jui	-	-
Pensions livrées LT	28-jui	05-juil	51.742	51.742
SWAP de change	28-jui	25-jui	0	0
Total			79.812	79.812

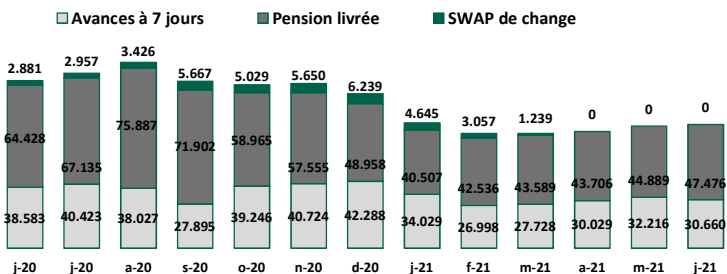
Encours des placements du Trésor

Semaine du 25/06/2021

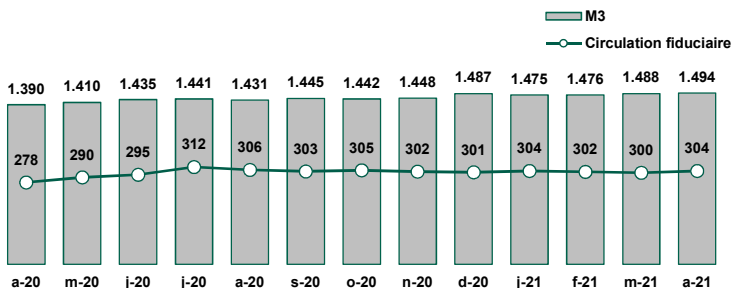
Marché Interbancaire:				Marché REPO:			
Date	Durée	Montant	TMP	Date	Durée	Montant	TMP
20-jui				21-jui		4.750	1,46%
21-jui				22-jui		5.150	1,43%
22-jui				23-jui		6.250	1,45%
23-jui				24-jui		6.400	1,31%
24-jui				25-jui		9.100	1,36%

En MMAD

En MMAD



Evolution de la masse monétaire



Avoirs extérieurs

	11/06/2021	31/12/2020	Var.
Réserves Internationales Nettes en Mds MAD	303	321	-5,5%

Les TMP des Taux Monétaires Interbancaires & REPO

Date	Marché interbancaire		TMP du marché Repo
	TMP JJ	Volume MMAD	
18/06/2021	1,50%	3.838	1,419%
21/06/2021	1,50%	3.976	1,421%
22/06/2021	1,50%	4.586	1,416%
23/06/2021	1,50%	4.427	1,418%
24/06/2021	1,50%	5.145	1,421%

Faits marquants de la semaine

■ **Marché Monétaire** : La banque centrale a porté ses interventions à 80 Mds MAD contre 81 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 de 1,421%. De son côté, l'encours moyen du Trésor depuis le début d'année s'établit à 8,5 Mds MAD.

■ **Au niveau du marché primaire**, les levées du Trésor ont été faibles sur la dernière séance de juin, soit 500 MMAD sur une demande de 1,8 Mds MAD entièrement sur le 52 semaines. Ainsi, le Trésor a levé un total de 7 Mds MAD sur le mois de juin sur un besoin annoncé de 11 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 303 Mds MAD au 11 Juin 2021**, en baisse de 5,5% par rapport au 31 décembre 2020.

Marché Obligataire

Marché primaire

Résultat de l'adjudication (R/L):

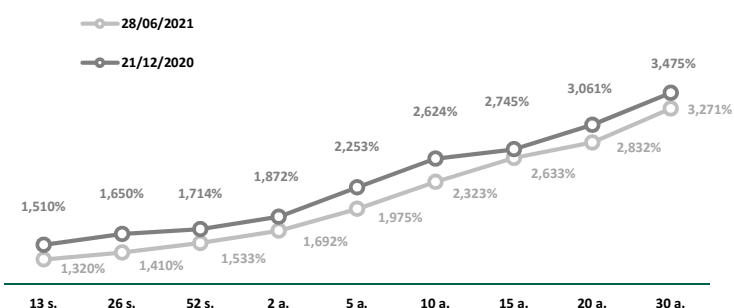
28/06/2021

Séance du:

22/06/2021

Maturité	Caractéristiques	Montant en MMAD		Taux de satisfaction	Prix			Taux			TMP
		Proposé	Adjugé		Min	Max	Limite	Min	Max	Limite	
13 s.	27/09/2021,	300	-	-	1,30%	1,35%	-	1,30%	1,35%	-	-
26 s.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
52 s.	20/06/2022,1,55%	700	500	71%	100%	100,01%	100%	1,54%	1,56%	1,53%	1,53%
2 a.	18/09/2023,1,70%	800	-	-	99,8%	99,9%	-	1,75%	1,77%	-	-
5 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
30 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total		1.800	500	27,8%							

Courbe des taux du marché primaire



Semaine du : 28/06/2021

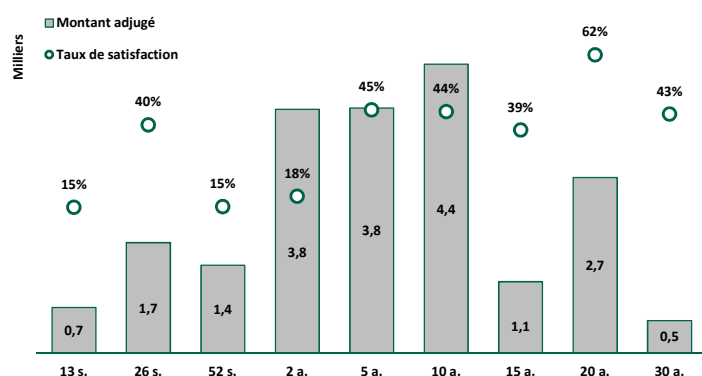
Maturité	Taux*	Taux Primaire S	Taux Primaire S-1	Var	Taux Forward ZC
13 s.	1,39%	1,32%	1,32%	-	-
26 s.	1,46%	1,41%	1,41%	-	-
52 s.	1,53%	1,53%	1,55%	-1,7	1,85%
2 a.	1,69%	1,69%	1,69%	-	1,98%
5 a.	1,97%	1,97%	1,97%	-	2,39%
10 a.	2,34%	2,32%	2,32%	-	3,01%
15 a.	2,60%	2,63%	2,63%	-	3,27%
20 a.	2,82%	2,83%	2,83%	-	3,76%
30 a.	3,27%	3,27%	3,27%	-	-

* Taux pleins du marché secondaire au :

25/06/2021

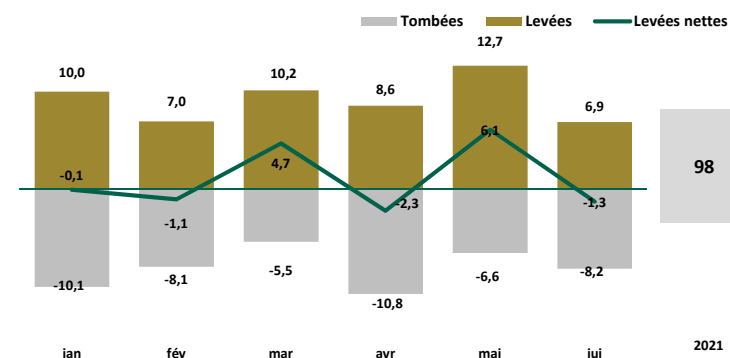
Structure des levées en 2021

En Mds MAD



Evolution des levées et des tombées:

En Mds MAD



* Tombées globales du mois

** Levées au 28-6-2021

Le Besoin de Financement du Trésor

En MMAD

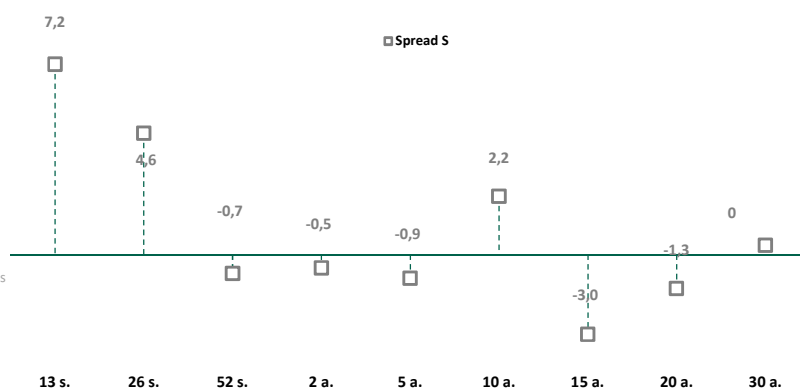
01/06/2021		au 28-6-2021
Levées du mois		6.920
Tombées au 28-6-2021		8.244
Reliquat du mois		3.880

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

Année 2021		au 25-6-2021
Total Tombées		49.370
Total des Levées		55.409
Levées nettes		6.039

*En pbs

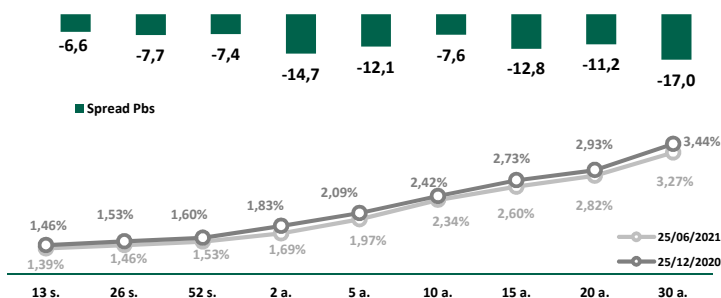
Le différentiel des taux secondaires (A) et primaires (B) : (A-B)



Marché Obligataire

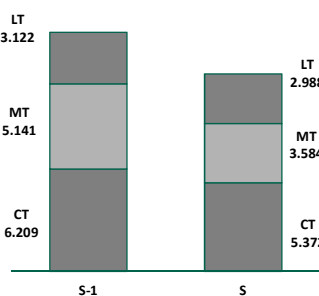
Marché secondaire

Courbe des taux du marché secondaire

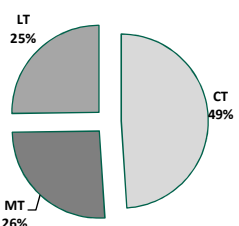


Volume traité sur le marché secondaire

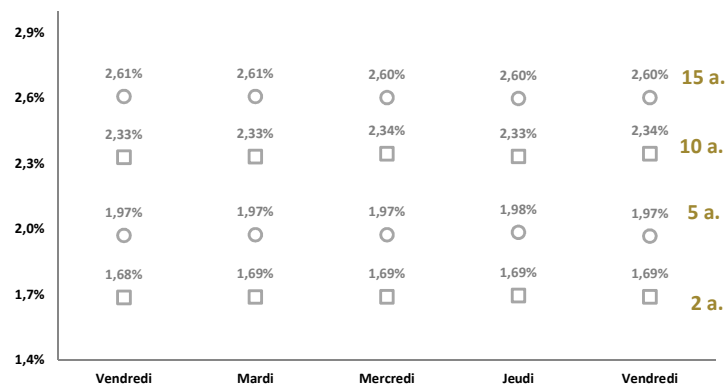
Semaine du 25/6/2021



Année 2021

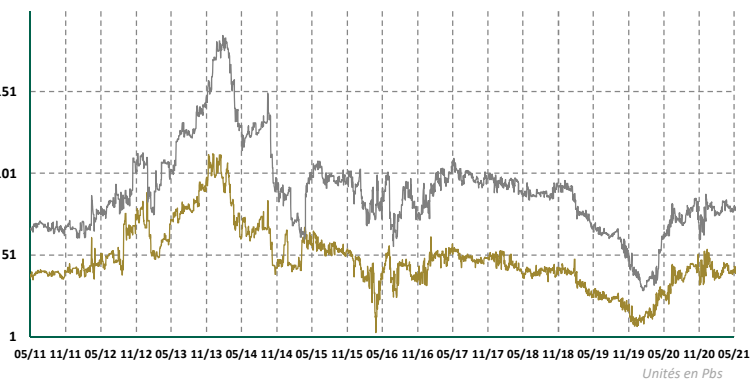


Evolution des taux durant la semaine



Historique des spreads

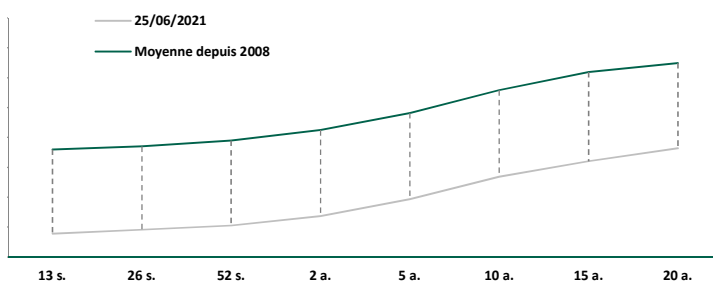
01 - 05 ans 01 - 10 ans



Evolution de la courbe des taux YTD

	13 s.	26 s.	52 s.	2 a.	5 a.	10 a.	15 a.	20 a.
Spread	-7	-8	-7	-15	-12	-8	-13	-11

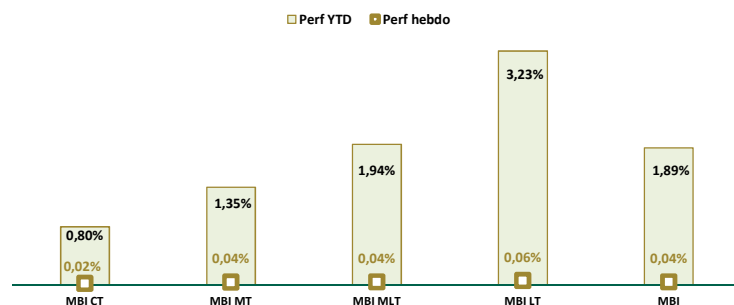
* Unités en Pbs



Performances par maturité en WTD

Maturité	Perf. S.	Perf. S.-1	Sensibilité	Variation en Pbs
13 s.	0,003%	0,001%	0,2	-0,8
26 s.	-0,010%	0,008%	0,5	2,3
52 s.	0,011%	0,009%	1,0	-0,8
2 a.	0,000%	-0,007%	1,9	0,3
5 a.	0,022%	0,054%	4,7	-0,3
10 a.	-0,136%	-0,037%	8,8	1,7
15 a.	0,073%	0,012%	12,3	-0,5
20 a.	0,161%	0,014%	15,1	-1,0
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

En Mds MAD

Source Office des changes

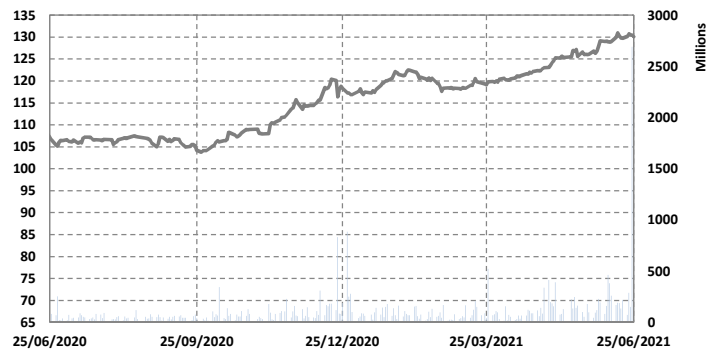
En Mds MAD

Marché Actions

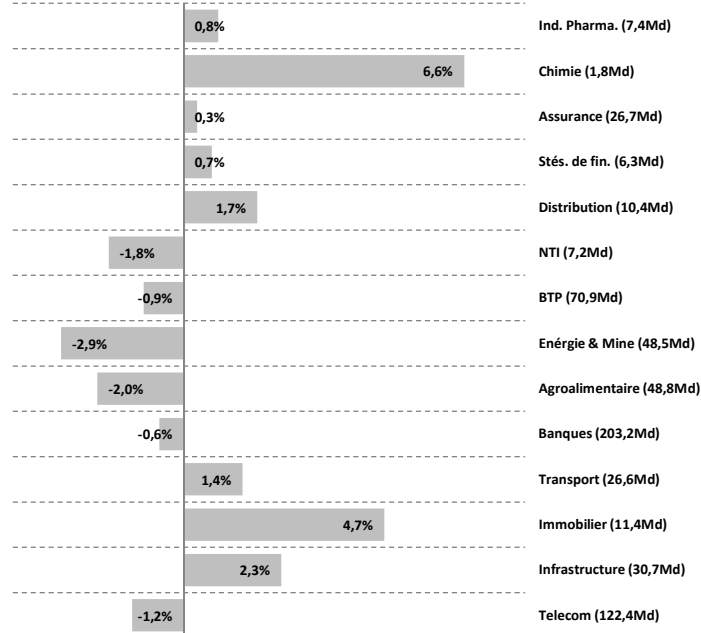
Performance hebdomadaire du marché

	MASI	MADEX	FTSE CSE 15	FTSE CSE All-Liquid
Close	12 417,60	10 097,33	11 680,84	10 594,73
W/W Δ (pts)	-70,06	-56,52	-75,28	-69,63
W/W Δ (%)	-0,56%	-0,56%	-0,64%	-0,65%
YTD (%)	10,42%	10,32%	14,43%	9,41%
1Y	19,56%	19,63%	25,86%	19,38%

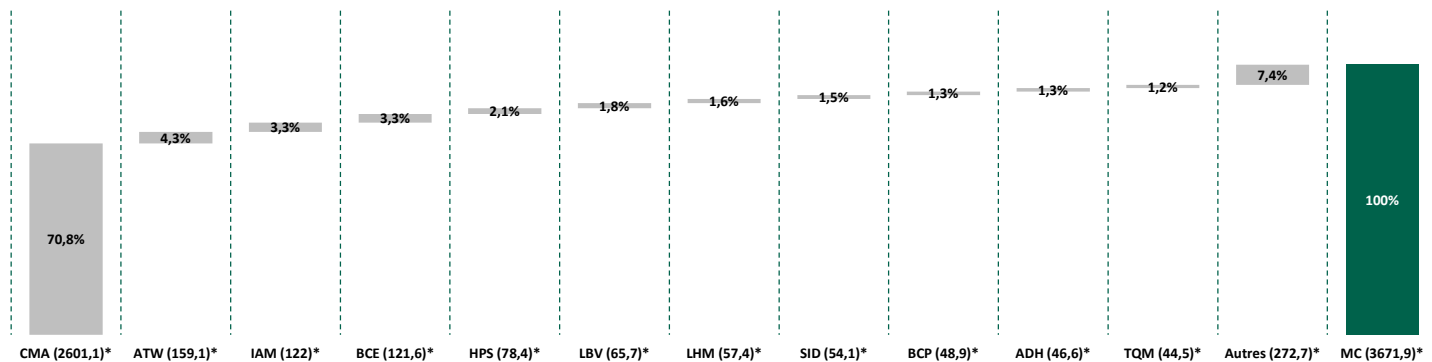
Evolution du MASI sur une année glissante (base 100)



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	
81,00	650 405,99	FBR 18,9%
619,00	407 968,14	MDP 9,3%
910,00	54 102 907,00	SID 6,7%
757,00	18 335 916,00	RDS 5,7%
454,90	233 672,10	PRO 5,1%
106,40	38 217 256,00	MNG 4,5%
134,30	21 461 681,90	SNP 4,4%
311,90	664 325,85	LES 4,2%
1 510,00	883 524,60	CDM 3,0%
1 242,00	3 031 792,25	COL 2,6%

+ Fortes Baisses de la semaine

Volume MC	Cours	
15 378 835,00	41,19	ADI -4,8%
45 882,20	804,00	MAB -5,4%
1 959 277,00	123,90	RIS -5,4%
7 200,00	1 440,00	ALM -5,5%
4 384 845,05	145,00	UMR -5,8%
680 697,78	31,41	DHO -5,9%
42 490,40	390,20	MLE -6,0%
157 502,83	28,95	NAKL -6,9%
9 411 167,50	518,00	DWAY -9,4%
385 002,00	840,00	M2M -9,7%

Marchés Internationaux

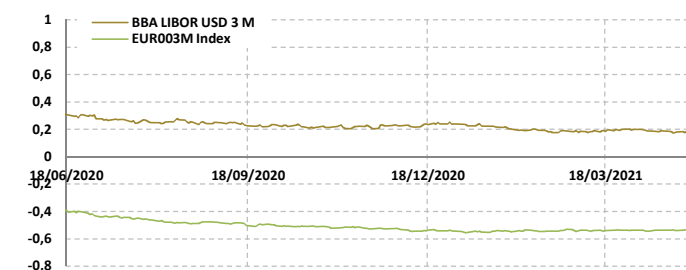
Evolution des taux de change des principales devises

	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%

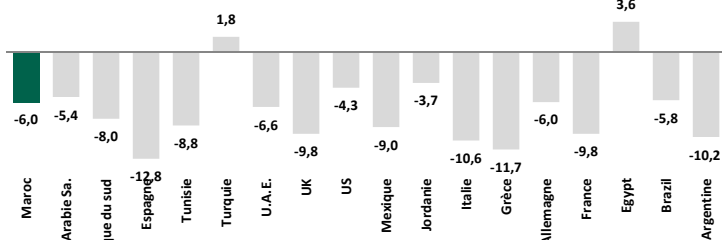
Evolution des cours des principaux métaux

	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%	38,88%
Aluminium	2 397,00	2 364,50	1,37%	21,09%
Nickel	17 674,00	16 395,00	7,80%	6,39%
Blé	7,32	7,13	2,74%	16,18%
Maïs	5,64	5,51	2,36%	29,67%
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)

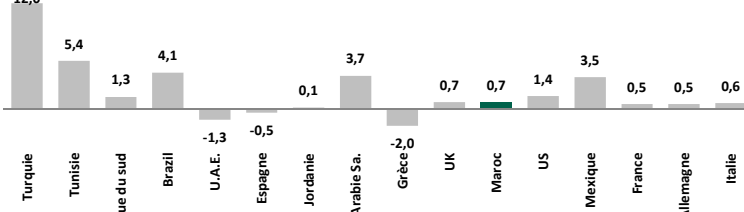
Evolution des indices des principales places boursières

	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%
MAI free float	11 811,23	11 739,44	0,61%	10,42%
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

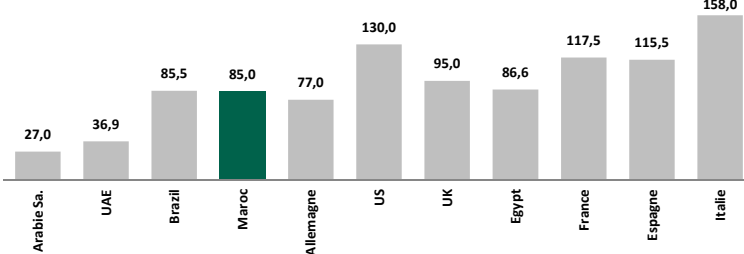
Taux	1 an				10 ans			
	S	S-1	Δ WoW*	Δ YTD*	S	S-1	Δ WoW*	Δ YTD*
Etats unis	0,05%	0,06%	-0,76	-4,82	1,63%	1,56%	6,82	70,28
Royaume uni	0,04%	0,01%	3,10	14,10	0,84%	0,74%	9,80	58,50
Europe	-0,61%	-0,60%	-1,20	4,10	-0,20%	-0,26%	5,50	36,30
France	-0,62%	-0,62%	0,34	4,63	0,16%	0,08%	7,60	48,70
Allemagne	-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	399	1.300	0,72%	0,02%	0,11%	0,72%	1,65%	4,34%
Fonds OCT	Capital Trust Oblig Court Terme	de 1 an à 2 ans	1.431	1.282	1,06%	0,03%	0,13%	1,06%	2,23%	5,43%
	Capital Trust Cash Plus	de 1 an à 2 ans	1.702	1.141	1,05%	0,03%	0,13%	1,05%	2,16%	5,50%
Fonds OMLT	Capital Trust Obligataire	> 2 ans	840	1.486	1,62%	-0,01%	0,13%	1,62%	2,82%	8,00%
	Capital Trust Institutions	> 2 ans	846	1.195	1,24%	-0,01%	0,07%	1,24%	1,93%	6,81%
	Capital Trust Rendement	> 2 ans	950	1.174	1,65%	0,00%	0,10%	1,65%	2,64%	8,17%
	Capital Trust Oblig Plus	> 2 ans	859	1.118	1,48%	-0,02%	0,11%	1,48%	2,06%	6,90%
	Capital Trust Opportunité	> 2 ans	1.163	1.100	1,45%	-0,02%	0,08%	1,45%	2,14%	6,64%
	Capital Trust Oblig Premium	> 2 ans	843	1.107	1,60%	-0,02%	0,10%	1,60%	2,19%	7,57%
	Capital Trust Harmonie	> 2 ans	859	1.047	1,54%	0,02%	0,10%	1,54%	1,94%	-
	Capital Trust Sérénite	> 2 ans	584	1.049	1,50%	-0,01%	0,12%	1,50%	2,11%	-
	Capital Trust Secur Rendement	> 2 ans	1.824	103.957	2,45%	0,01%	0,19%	2,45%	-	-
Fonds Diversifiés	Capital Trust Croissance	> 3 ans	855	1.114	3,58%	-0,15%	0,52%	3,58%	6,63%	6,14%
	Capital Trust Diversifié	> 3 ans	341	1.170	3,99%	-0,25%	0,71%	3,99%	7,53%	6,26%
	Capital Trust ALLOCATION	> 3 ans	205	1.145	4,56%	-0,25%	1,19%	4,56%	7,89%	8,83%
	Capital Trust Performance	> 3 ans	581	1.164	5,25%	-0,16%	0,41%	5,25%	13,67%	-
	Capital Trust Equilibre	> 3 ans	383	1.052	4,35%	-0,27%	0,71%	4,35%	7,85%	5,91%
Fonds Actions	Capital Trust Actions	> 4 ans	652	1.572	9,49%	-0,78%	1,86%	9,49%	21,95%	8,02%
	Capital Trust Dynamique	> 4 ans	214	1.094	10,72%	-0,58%	2,21%	10,72%	23,59%	16,49%