

Marché Monétaire

Réserve Monétaire Obligatoire

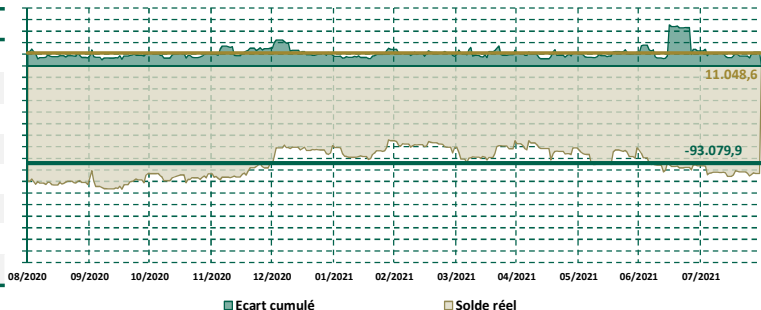
Période de réserve du 29 Juillet au 25 Aout 2021

En MMAD

Date	Solde	Moy. Cons	Moy. requise	Ecart cumulé
18/08/2021	10.013	13.185	-	276.890
19/08/2021	8.503	13.134	-	288.955
20/08/2021	8.503	13.085	-	300.944
23/08/2021	8.340	12.940	-	336.431
24/08/2021	6.753	12.876	-	347.649
25/08/2021	10.438	12.851	-	359.828
26/08/2021	11.572	12.838	-	12.838
27/08/2021	11.820	12.828	-	25.656

Evolution du Solde Monétaire

En MMAD



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

Interventions de BAM

Semaine du 27/08/2021

Opération	Du	Au	Mt. proposé	Mt. Retenu
Avances à 7j	30-août	06-sept	38.980	38.980
Avances à 24h	30-août	30-août	-	-
Pensions livrées LT	30-août	06-sept	57.570	57.570
SWAP de change	30-août	30-août	0	0
Total			96.550	96.550

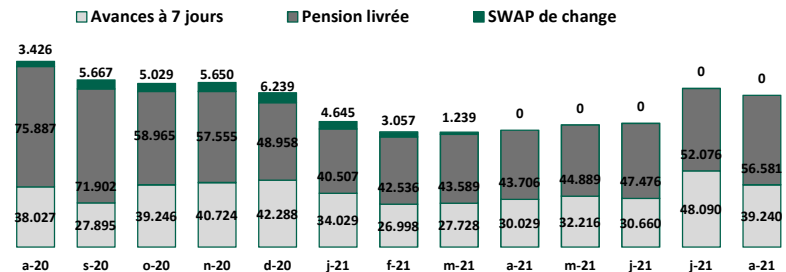
Encours des placements du Trésor

Semaine du 27/08/2021

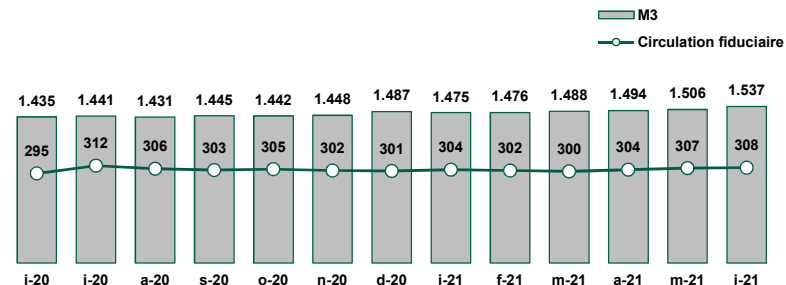
Marché Interbancaire:				Marché REPO:			
Date	Durée	Montant	TMP	Date	Durée	Montant	TMP
22-août				23-août		8.100	1,42%
23-août				24-août		8.650	1,39%
24-août				25-août		11.200	1,38%
25-août				26-août		0	1,33%
26-août				27-août		0	

En MMAD

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%

Les TMP des Taux Monétaires Interbancaires & REPO

Date	Marché interbancaire		TMP du marché Repo
	TMP JJ	Volume MMAD	
20/08/2021	1,50%	3.580	1,427%
23/08/2021	1,50%	2.669	1,426%
24/08/2021	1,50%	3.422	1,403%
25/08/2021	1,50%	2.348	1,375%
26/08/2021	1,50%	2.494	1,407%

Faits marquants de la semaine

■ **Marché Monétaire** : Les interventions de la banque centrale restent toujours élevées au titre de cette semaine à 96 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 1,408% 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**, le Trésor a levé sur la dernière séance du mois 1 Mds MAD sur une demande de 2,4 Mds MAD, soit un taux de satisfaction de 40,3%. A noter que la levée a été effectué sur les maturités 13s pour 200 MMAD, 52s pour 130 MMAD et 2a pour 670 MMAD; Ainsi, les levées du Trésor sur le mois d'août se sont établis à 4,9 Mds MAD sur un besoin annoncé de 5-5,5 Mds MAD.

■ **Sur le marché secondaire**, les taux CT, le 5 ans et le 20 ans ont légèrement augmenté sur la semaine, les maturités 2 ans, 15 ans et 20 ans ont quand à eux marqué une légère baisse.

■ **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):

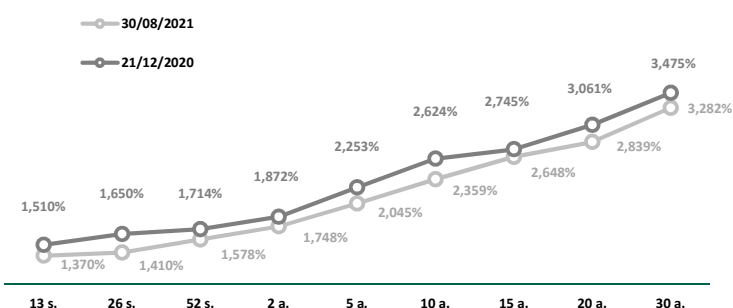
30/08/2021

Séance du:

24/08/2021

Maturité	Caractéristiques	Montant en MMAD		Taux de satisfaction	Prix			Taux			TMP
		Proposé	Adjugé		Min	Max	Limite	Min	Max	Limite	
13 s.	29/11/2021,	550	200	36%	1,37%	1,42%	1,37%	1,37%	1,42%	1,37%	1,37%
26 s.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
52 s.	19/09/2022,1,55%	960	130	14%	100%	99,95%	100%	1,60%	1,62%	1,60%	1,60%
2 a.	20/11/2023,1,75%	970	670	69%	99,9%	99,9%	99,9%	1,78%	1,80%	1,79%	1,79%
5 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
30 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total		2.480	1.000	40,3%							

Courbe des taux du marché primaire



Semaine du : 30/08/2021

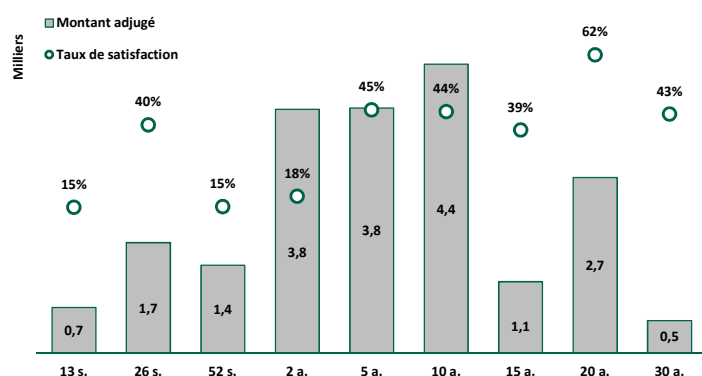
Maturité	Taux*	Taux Primaire S	Taux Primaire S-1	Var	Taux Forward ZC
13 s.	1,41%	1,37%	1,39%	-2,0	-
26 s.	1,44%	1,41%	1,41%	-	-
52 s.	1,56%	1,58%	1,58%	-0,2	1,92%
2 a.	1,75%	1,75%	1,75%	0,3	2,05%
5 a.	2,05%	2,05%	2,05%	-	2,42%
10 a.	2,36%	2,36%	2,36%	-	3,00%
15 a.	2,60%	2,65%	2,65%	-	3,26%
20 a.	2,83%	2,84%	2,84%	-	3,77%
30 a.	3,28%	3,28%	3,28%	-	-

* Taux pleins du marché secondaire au :

27/08/2021

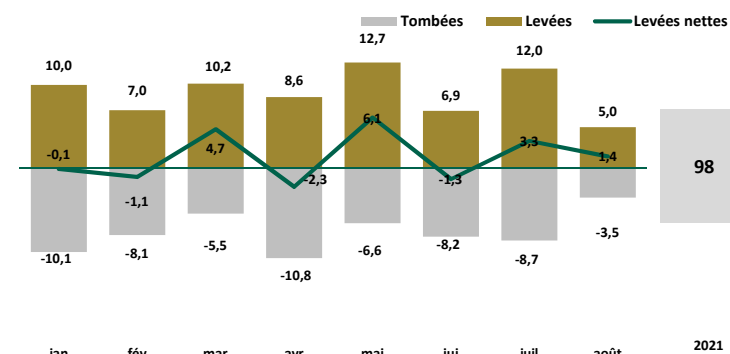
Structure des levées en 2021

En Mds MAD



Evolution des levées et des tombées:

En Mds MAD



* Tombées globales du mois

** Levées au 30-8-2021

Le Besoin de Financement du Trésor

En MMAD

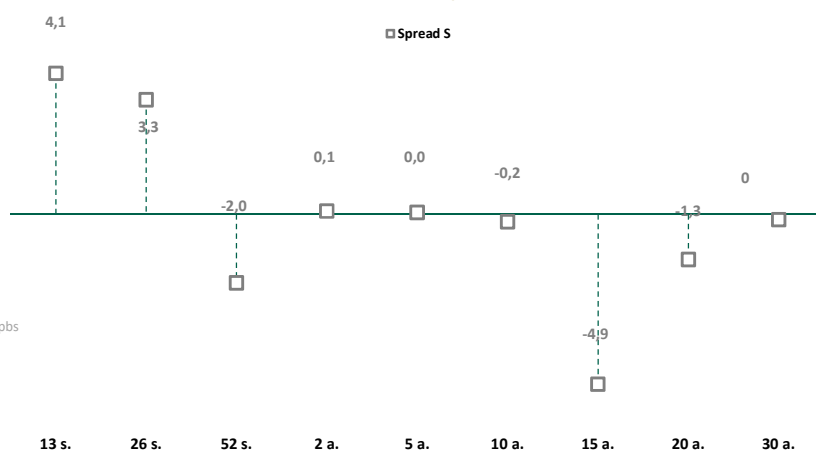
01/08/2021		au 30-8-2021
Levées du mois		4.950
Tombées	au 30-8-2021	3.548
Reliquat du mois		550

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

Année 2021		au 27-8-2021
Total Tombées		61.608
Total des Levées		72.324
Levées nettes		10.717

*En pbs

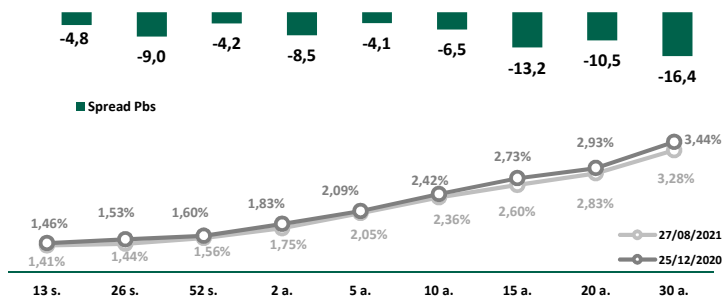
Le différentiel des taux secondaires (A) et primaires (B) : (A-B)



Marché Obligataire

Marché secondaire

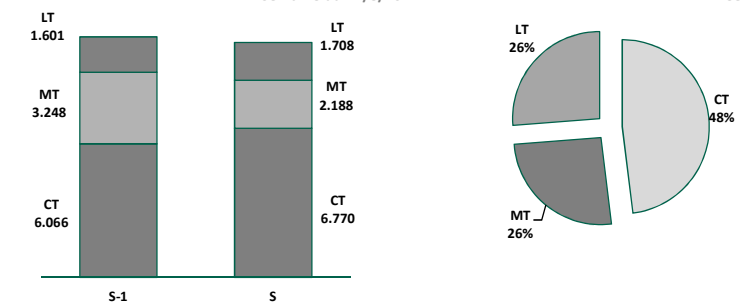
Courbe des taux du marché secondaire



Volume traité sur le marché secondaire

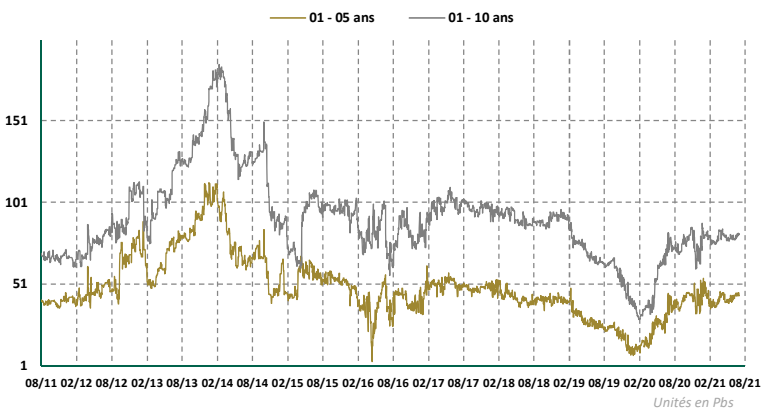
Semaine du 27/8/2021

Année 2021



En MMD

Historique des spreads



Performances par maturité en WTD

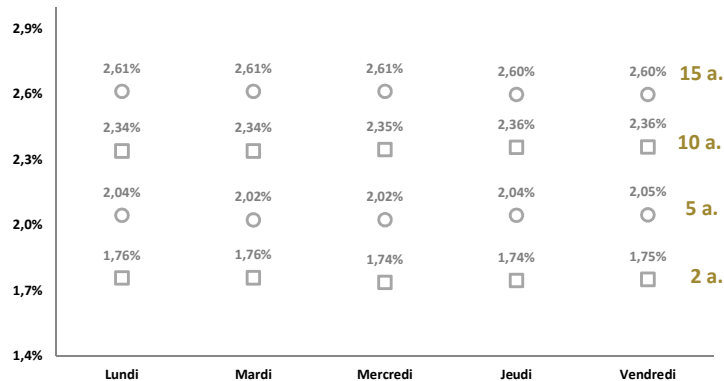
Maturité	Perf. S.	Perf. S.-1	Sensibilité	Variation en Pbs
13 s.	0,000%	0,002%	0,2	0,1
26 s.	-0,007%	-0,002%	0,5	2,0
52 s.	0,001%	0,010%	1,0	-0,1
2 a.	0,017%	-0,004%	1,9	-0,6
5 a.	-0,099%	0,021%	4,7	2,3
10 a.	-0,142%	-0,077%	8,8	1,7
15 a.	0,185%	0,371%	12,3	-1,4
20 a.	-0,004%	0,014%	15,1	0,1
30 a.	0,037%	0,000%	18,9	-0,2

Courbe des Ténors:

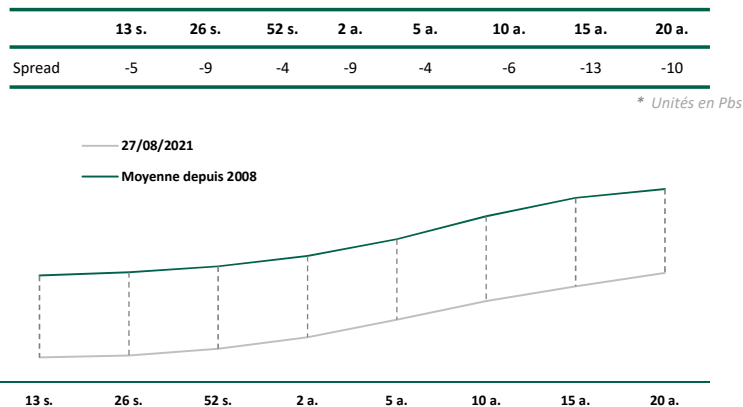
27/08/2021

Maturité	Taux S	Zero-coupon	Tx S-1	Var(Pbs)	3/8/21	Var M-1
13 s.	1,41%	1,40%	1,41%	0,05	1,43%	-1,49
26 s.	1,44%	1,46%	1,42%	1,98	1,46%	-1,79
52 s.	1,56%	1,56%	1,56%	-0,10	1,58%	-1,86
2 a.	1,75%	1,76%	1,76%	-0,61	1,76%	-1,31
5 a.	2,05%	2,03%	2,02%	2,32	2,02%	2,46
10 a.	2,36%	2,37%	2,34%	1,71	2,36%	0,04
15 a.	2,60%	2,68%	2,61%	-1,39	2,60%	-0,10
20 a.	2,83%	2,93%	2,82%	0,13	2,82%	0,23
30 a.	3,28%	3,61%	3,28%	-0,20	3,28%	-0,18

Evolution des taux durant la semaine

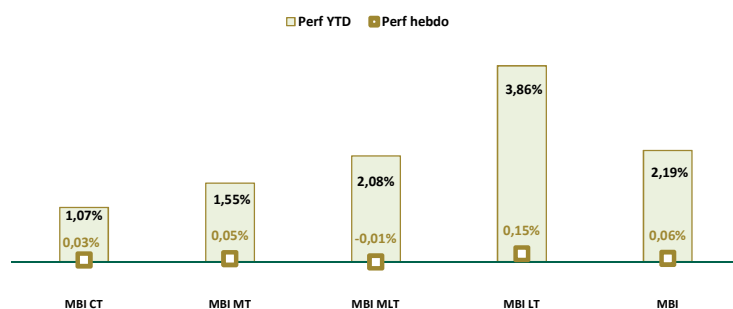


Evolution de la courbe des taux YTD



* Unités en Pbs

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

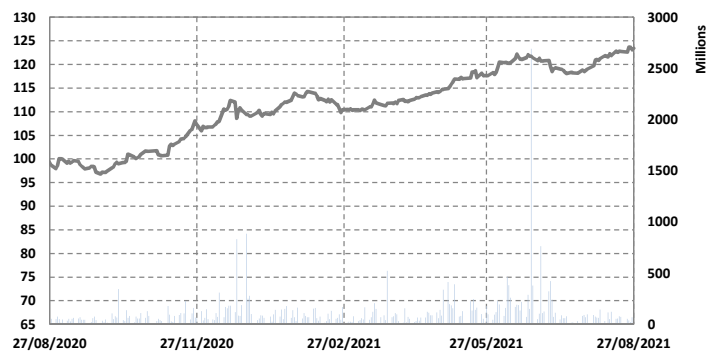
En Mds MAD

Marché Actions

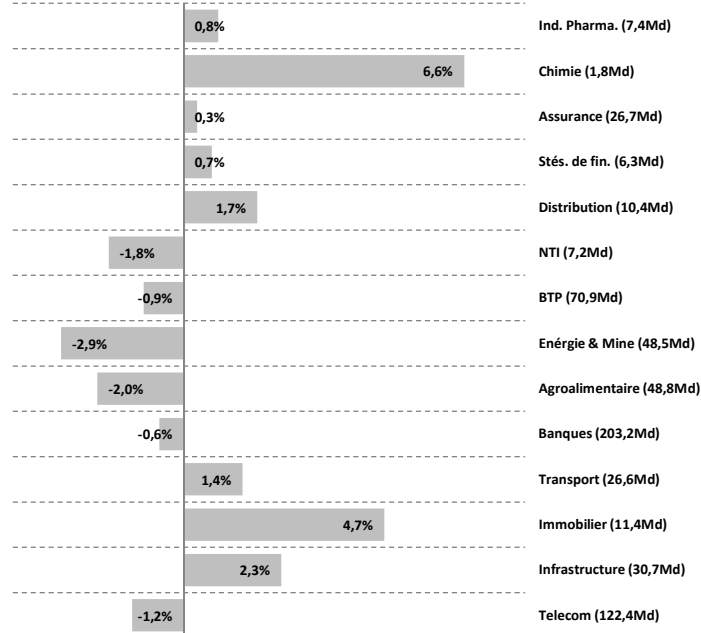
Performance hebdomadaire du marché

	MASI	MADEX	FTSE CSE 15	FTSE CSE All-Liquid
Close	12 784,68	10 397,21	12 099,09	10 907,80
W/W Δ (pts)	177,41	150,78	196,12	170,53
W/W Δ (%)	1,41%	1,47%	1,65%	1,59%
YTD (%)	13,68%	13,60%	18,53%	12,64%
1Y	24,54%	24,60%	31,90%	23,59%

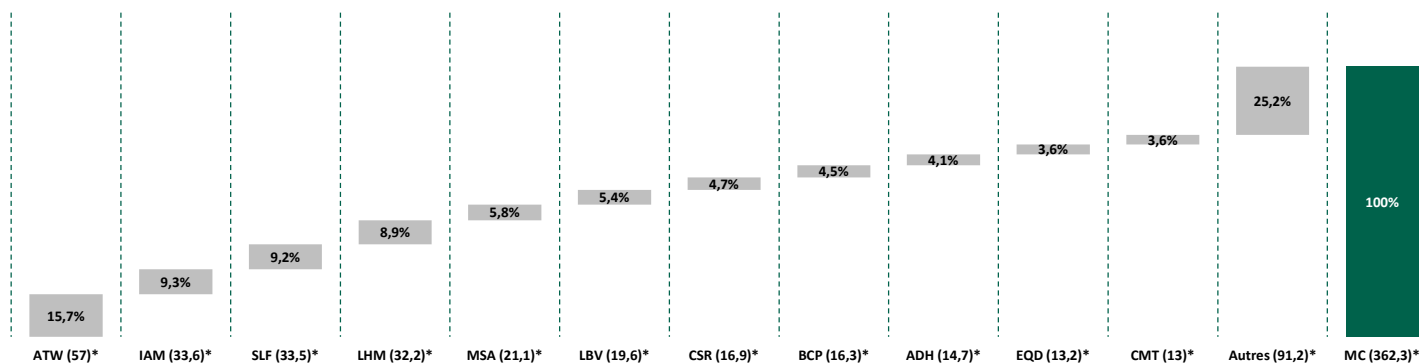
Evolution du MASI sur une année glissante (base 100)



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		
816,90	2 386 759,00	M2M	8,2%
16,00	17 169,00	PRO	8,1%
82,76	609 527,20	MDP	6,7%
398,00	6 729 934,30	JET	6,7%
303,00	80 689,64	BAL	6,1%
1 784,00	19 569 105,00	LBV	5,7%
200,00	55 230,25	MLE	4,7%
475,00	3 256 726,50	BCI	4,6%
32,20	100 620,65	AFI	4,5%
175,00	66 788,05	NAKL	3,6%

+ Fortes Baisses de la semaine

	Volume MC	Cours
-1,9%	OUL	6 900,00
-1,9%	UMR	1 170,00
-1,9%	MAB	128 735,00
-2,0%	DARI	216 200,00
-2,5%	TQM	2 347 486,80
-3,8%	SRM	18 885,00
-4,7%	FBR	131 505,35
-5,5%	SOT	2 221 599,10
-7,4%	SNP	10 658 926,90
-7,7%	ZDJ	3 378,36

Marchés Internationaux

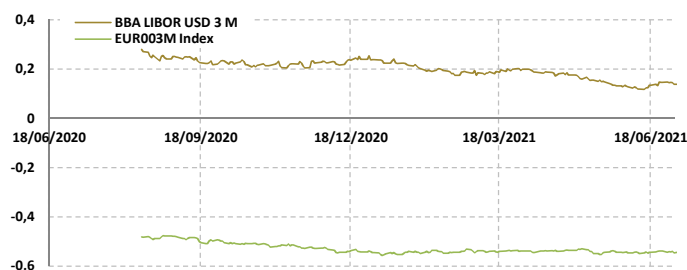
Evolution des taux de change des principales devises

	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%

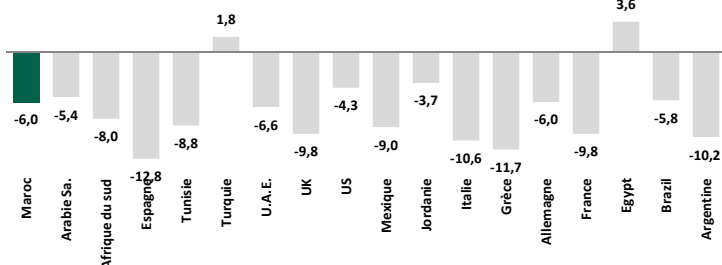
Evolution des cours des principaux métaux

	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)

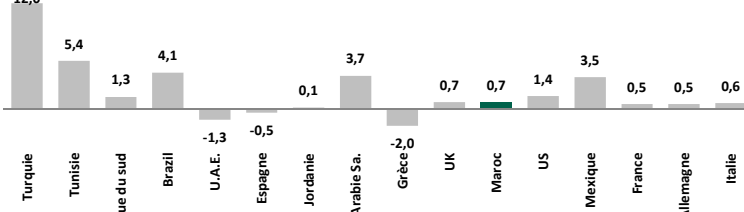
Evolution des indices des principales places boursières

	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%
MASI free float	12 607,27	12 526,04	0,65%	13,68%
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

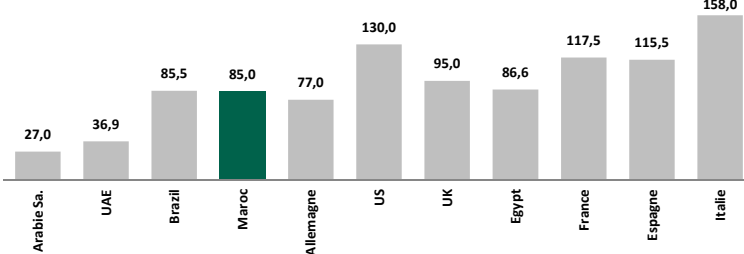
Taux	1 an				10 ans			
	S	S-1	Δ WoW*	Δ YTD*	S	S-1	Δ WoW*	Δ YTD*
Etats unis	0,06%	0,07%	-1,26	-3,55	1,24%	1,36%	-11,57	32,02
Royaume uni	0,08%	0,11%	-3,10	17,60	0,54%	0,60%	-6,30	28,10
Europe	-0,64%	-0,64%	0,30	1,30	-0,49%	-0,46%	-2,90	7,60
France	-0,65%	-0,65%	0,13	1,60	-0,14%	-0,13%	-1,50	18,80
Allemagne	-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	544	1.304	0,97%	0,01%	0,11%	0,63%	1,61%	4,15%
Fonds OCT	Capital Trust Oblig Court Terme	de 1 an à 2 ans	977	1.286	1,35%	0,02%	0,13%	0,83%	2,18%	5,27%
	Capital Trust Cash Plus	de 1 an à 2 ans	1.494	1.144	1,36%	0,02%	0,14%	0,86%	2,12%	5,33%
Fonds OMLT	Capital Trust Obligataire	> 2 ans	737	1.489	1,86%	0,04%	0,20%	0,89%	2,67%	7,61%
	Capital Trust Institutions	> 2 ans	707	1.196	1,39%	0,02%	0,12%	0,59%	1,94%	6,51%
	Capital Trust Rendement	> 2 ans	882	1.176	1,88%	0,03%	0,15%	0,90%	2,54%	7,77%
	Capital Trust Oblig Plus	> 2 ans	848	1.121	1,75%	0,02%	0,18%	0,87%	2,22%	6,65%
	Capital Trust Opportunité	> 2 ans	1.010	1.102	1,64%	0,01%	0,14%	0,80%	2,15%	6,16%
	Capital Trust Oblig Premium	> 2 ans	866	1.109	1,79%	-0,01%	0,13%	0,87%	2,20%	7,25%
	Capital Trust Harmonie	> 2 ans	152	1.054	2,22%	0,44%	0,54%	1,16%	2,50%	-
	Capital Trust Sérénite	> 2 ans	771	1.051	1,67%	0,02%	0,12%	0,81%	2,19%	-
	Capital Trust Secur Rendement	> 2 ans	1.831	104.368	2,86%	0,01%	0,22%	1,35%	3,92%	-
Fonds Diversifiés	Capital Trust Croissance	> 3 ans	852	1.125	4,65%	0,20%	0,68%	3,39%	7,27%	5,33%
	Capital Trust Diversifié	> 3 ans	355	1.183	5,23%	0,26%	0,94%	4,52%	8,53%	5,64%
	Capital Trust ALLOCATION	> 3 ans	207	1.160	5,89%	0,17%	0,86%	5,51%	8,54%	7,41%
	Capital Trust Performance	> 3 ans	600	1.202	8,61%	0,43%	1,84%	7,85%	16,89%	-
	Capital Trust Equilibre	> 3 ans	372	1.065	5,62%	0,26%	0,97%	4,89%	8,90%	5,51%
Fonds Actions	Capital Trust Actions	> 4 ans	694	1.636	13,91%	0,79%	2,72%	13,61%	25,55%	7,99%
	Capital Trust Dynamique	> 4 ans	224	1.146	15,93%	0,89%	3,18%	15,02%	28,45%	16,01%