

FCP Capital Trust Gestion

Au 06/07/2018:

Capital Trust obligataire

A.N. (MMAD)	Perf.* 3 ans	Perf.* YTD
770	3,16%	1,39%
Benchmark (MBI MT)	3,13%	1,47%

Capital Trust Rendement

A.N. (MMAD)	Perf.* 3 mois	Perf.* YTD
886	2,51%	1,54%
Benchmark (MBI)	3,18%	1,88%

Capital Trust Monétaire

A.N. (MMAD)	Perf. 1 an	Perf.* YTD
476	2,41%	1,26%
Benchmark (REPO)	2,23%	1,16%

Capital Trust Actions

A.N. (MMAD)	Perf. 1 an	Perf. YTD
691	-0,33%	-1,51%
Benchmark (MASI)	-5,27%	-5,54%

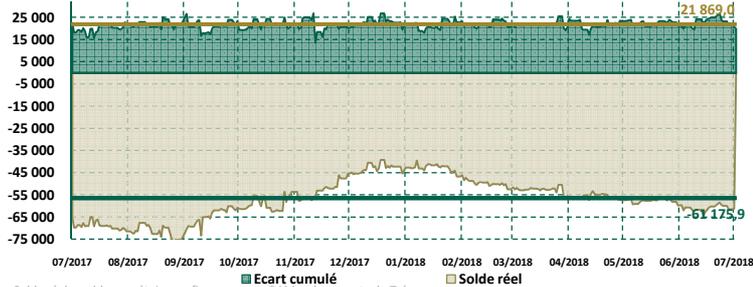
Réserve Monétaire Obligatoire

En MMAD

Date	Solde	Moy. Cons	Moy. requise	Ecart cumulé
26/06/2018	26 163	25 185	21 179	24 038
27/06/2018	26 767	25 411	21 179	29 626
28/06/2018	23 713	25 199	21 179	32 160
29/06/2018	23 226	24 980	21 179	34 208
02/07/2018	21 674	24 412	21 179	38 799
03/07/2018	21 631	24 198	21 179	39 251
04/07/2018	21 736	24 022	21 179	39 808
05/07/2018	20 803	23 808	21 179	39 432

Evolution du Solde Monétaire

En MMAD



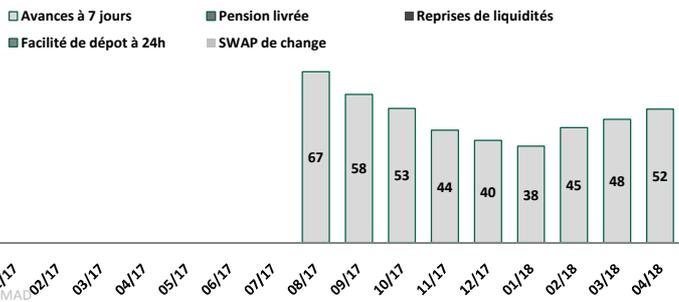
Solde réel = solde monétaire - refinancements BAM - placements du Trésor

Interventions de BAM

Semaine du 06/07/2018

Opération	Du	Au	Mt. proposé	Mt. Retenu	Taux
Avances à 7j	05-juil	12-juil	64 170	58 000	
Avances à 24h	04-juil	05-juil	-	-	
Pension livrée	04-juil	08-juil	-	-	
Pension LT	-	-	-	-	
Reprise à 7j	-	-	-	-	
Facilités à 24h	-	-	-	-	
SWAP de change	-	-	-	-	
Prêts garantis	-	-	2 800	2 800	
<b>Total</b>			<b>66 970</b>	<b>60 800</b>	

En MMAD



Faits marquants de la semaine

- Sur le circuit monétaire, Bank Al Maghrib a injecté 58 MdMAD sur le marché, en baisse d'un Milliard sur la semaine. La Banque Centrale a satisfait 90% de la demande totale qui a dépassé les 64 MdMAD.
- Sur le marché primaire, le Trésor a levé 2 MdMAD sur le 2 ans pour une demande globale de 4,1 MdMAD, le taux de satisfaction ressort à 48% pour un plein de la maturité de 2,54%.
- Sur le marché secondaire, les volumes traités ont frôlé les 15 Mrds MAD sur la semaine, le segment très long terme finit en baisse de 1 pb pour le 15 ans notamment et de 2 pbs pour le 20 ans.

Commentaire

BAM a baissé ses prêts garantis à un montant total de 2,8 MdMAD. Du côté des avances à 7 jours, elles se sont chiffrées à 58 MdMAD, en baisse d'un Milliard sur la semaine, la Banque Centrale a servi 90% de la demande totale. Dans un autre registre, l'encours du Trésor était en forte hausse et oscillait entre 4,3 MdMAD et 12 MdMAD en fin de semaine grâce aux entrées de l'IS qui ont soulagé la pression sur le Cash. Malgré tout, le taux JJ sur le marché interbancaire est en hausse à 2,30%.

Encours des placements du Trésor

Semaine du 06/07/2018

Marché Interbancaire:

Marché REPO:

Date	Durée	Montant	TMP	Date	Durée	Montant	TMP
01-juil				01-juil			
02-juil				02-juil		4 300	2,53%
03-juil				03-juil		10 700	2,45%
04-juil				04-juil		11 000	2,44%
05-juil				05-juil		12 000	2,43%

En MMAD

Les TMP des Taux Monétaires Interbancaires & REPO

Date	Marché interbancaire		TMP du marché Repo			
	TMP JJ	Volume MMAD	JJ	1 s.	2 s.	1 m.
29/06/2018	2,30%	3 806	2,24%	2,30%	2,32%	2,45%
02/07/2018	2,31%	3 983	2,21%	2,29%	2,32%	2,40%
03/07/2018	2,30%	3 579	2,21%	2,41%	2,32%	2,40%
04/07/2018	2,30%	3 189	2,21%	2,32%	2,32%	2,40%
05/07/2018	2,30%	5 041	2,21%	2,30%	2,32%	2,40%
<b>Max 2018</b>	<b>2,34%</b>	<b>4 270</b>	<b>2,24%</b>	<b>2,41%</b>	<b>2,45%</b>	<b>2,45%</b>
<b>Min 2018</b>	<b>2,25%</b>	<b>1 774</b>	<b>2,20%</b>	<b>2,26%</b>	<b>2,30%</b>	<b>2,35%</b>
<b>Moy. 2018</b>	<b>2,27%</b>	<b>7 696</b>	<b>2,20%</b>	<b>2,30%</b>	<b>2,35%</b>	<b>2,40%</b>

Avoirs extérieurs

	29-juin-18	29-déc.-17	Var.
Réserves Internationales Nettes en MdMAD	227,6	240,9	-5,5%

Principaux événements du 09/07/2018 au 14/07/2018

Remboursement Pension 7 jours	MMAD	58 000
Règlement des adjudications des BDT	MMAD	2 000

# Marché Obligataire

Marché primaire

Résultat de l'adjudication (R/L):

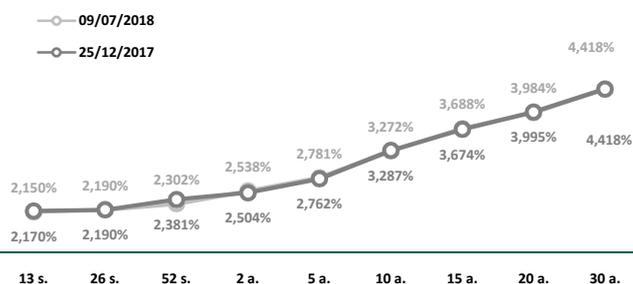
09/07/2018

Séance du:

03/07/2018

Maturité	Caractéristiques	Montant en MMAD		Taux de satisfaction	Prix			Taux			TMP
		Proposé	Adjugé		Min	Max	Limite	Min	Max	Limite	
13 s.	08/10/2018,	400	-	-	2,28%	2,30%	-	2,28%	2,30%	-	-
26 s.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
52 s.	20/05/2019,2,40%	400	-	-	100%	99,97%	-	2,43%	2,49%	-	-
2 a.	14/09/2020,2,50%	3 312	2 000	60%	99,8%	99,9%	99,8%	2,56%	2,59%	2,57%	2,57%
5 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
30 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>		<b>4 112</b>	<b>2 000</b>	<b>48,6%</b>							

## Courbe des taux du marché primaire

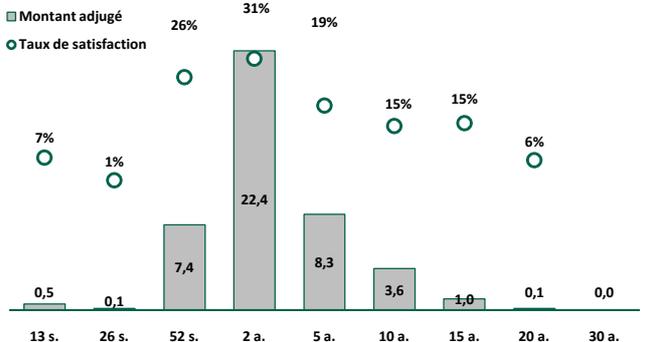


## Semaine du : 06/07/2018

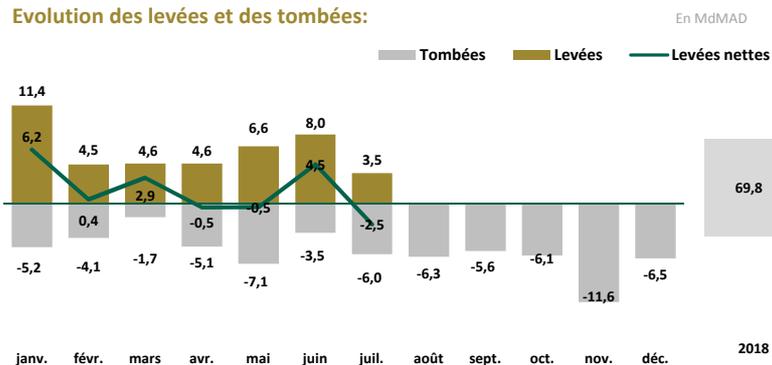
Maturité	Taux*	Taux S	Taux S-1	Var	Taux Forward ZC
13 s.	2,28%	2,15%	2,15%	-	-
26 s.	2,31%	2,19%	2,19%	-	-
52 s.	2,40%	2,30%	2,30%	-	2,75%
2 a.	2,54%	2,54%	2,52%	1,4	2,78%
5 a.	2,78%	2,78%	2,78%	-	3,37%
10 a.	3,27%	3,27%	3,27%	-	4,19%
15 a.	3,65%	3,69%	3,69%	-	4,64%
20 a.	3,93%	3,98%	3,98%	-	4,90%
30 a.	4,48%	4,42%	4,42%	-	-

\* Taux pleins du marché secondaire au : 05/07/2018

## Structure des levées en 2018



## Evolution des levées et des tombées:



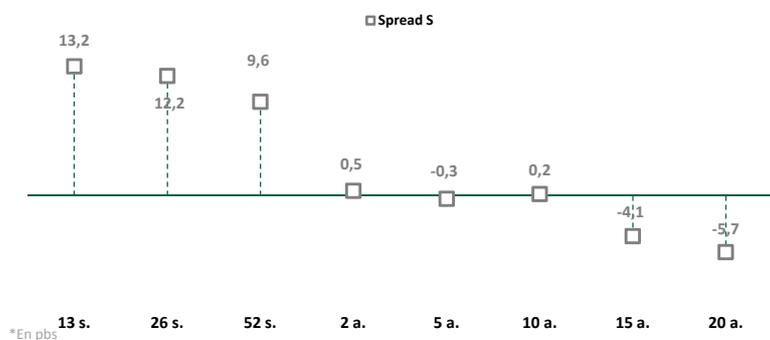
\* Tombées globales du mois

\*\* Levées au 6-7-2018

## Le Besoin de Financement du Trésor

01/07/2018		au 9-7-2018	
Levées du mois	3 500		
Tombées au 9-7-2018	-		
Reliquat du mois	5 000		
Le Trésor a annoncé un besoin de 8,5 Mrds MAD pour le mois de Juillet.			
Année 2018		au 6-7-2018	
Total Tombées	26 553		
Total des Levées	43 210		
Levées nettes	16 657		

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



\*En pbs

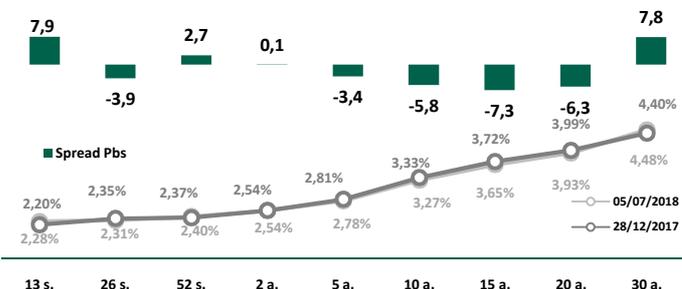
## Commentaire

Lors de cette dernière séance adjudicataire CT, le Trésor s'est financé à hauteur de 2 MdMAD sur le 2 ans. La maturité a été adjugée au taux de 2,54%, en hausse de 1,4 pb par rapport à la dernière séance. La demande sur les Bons du Trésor a approché les 4,1 MdMAD pour un taux de satisfaction de 48%. Le total des levées du Trésor ressort ainsi à 3,5 MdMAD pour un besoin annoncé de 8,5 MdMAD.

# Marché Obligataire

Marché secondaire

## Courbe des taux du marché secondaire



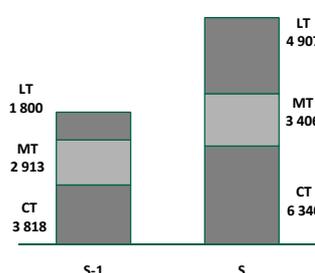
## Courbe des Ténors:

05/07/2018

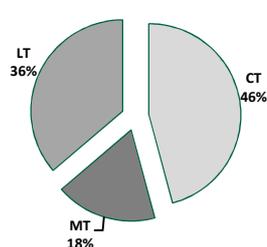
Maturité	Taux S	Zero-coupon	Tx S-1	Var(Pbs)	7/6/18	Var M-1
13 s.	2,28%	2,33%	2,26%	2,17	2,24%	4,46
26 s.	2,31%	2,36%	2,30%	1,70	2,28%	3,64
52 s.	2,40%	2,40%	2,38%	2,27	2,36%	3,38
2 a.	2,54%	2,55%	2,54%	0,20	2,53%	0,97
5 a.	2,78%	2,79%	2,79%	-1,33	2,80%	-2,15
10 a.	3,27%	3,33%	3,22%	5,19	3,32%	-4,15
15 a.	3,65%	3,78%	3,64%	0,27	3,65%	-0,23
20 a.	3,93%	4,15%	3,94%	-0,91	3,94%	-1,42
30 a.	4,48%	5,13%	4,49%	-0,54	4,48%	0,34

## Volume traité sur le marché secondaire

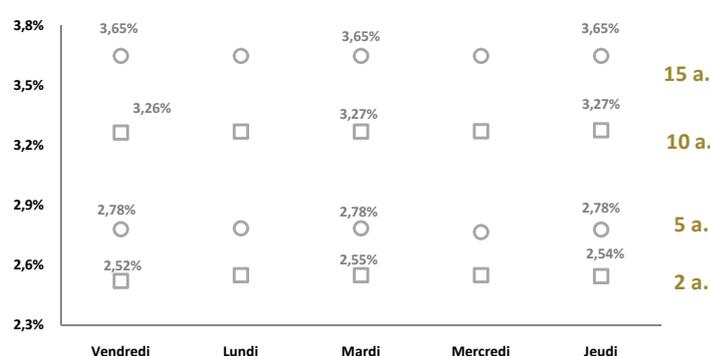
Semaine du 6/7/2018



Année 2018

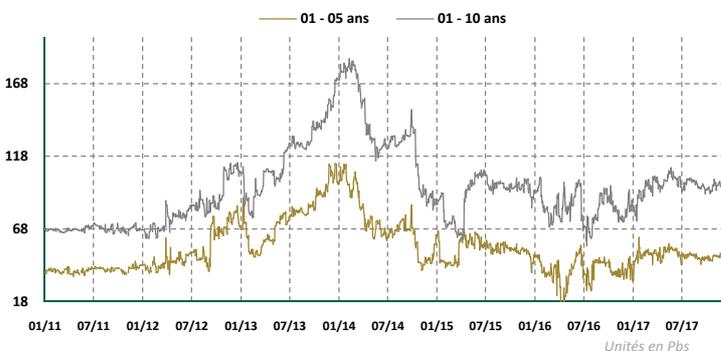


## Evolution des taux durant la semaine

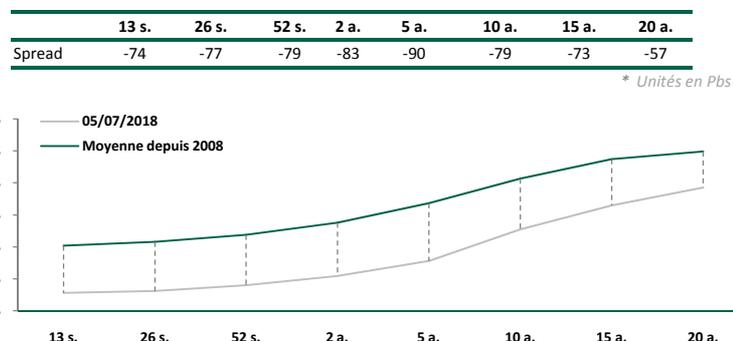


En MMAD

## Historique des spreads



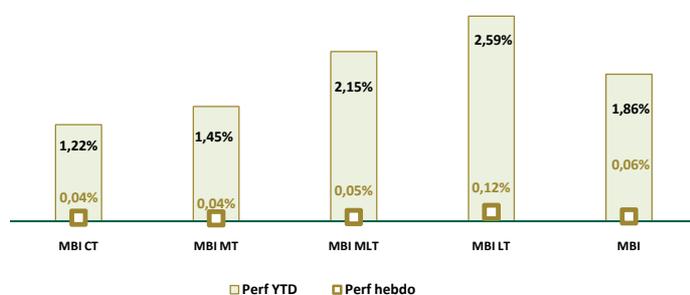
## Evolution de la courbe des taux



## Performances par maturité en WTD

Maturité	Perf. S.	Perf. S.-1	Sensibilité	Variation en Pbs
13 s.	0,044%	0,044%	0,2	2,2
26 s.	0,044%	0,044%	0,5	1,7
52 s.	0,057%	0,057%	1,0	2,3
2 a.	0,073%	0,073%	1,9	0,2
5 a.	0,082%	0,082%	4,6	-1,3
10 a.	-0,328%	-0,328%	8,4	5,2
15 a.	-0,065%	-0,065%	11,4	0,3
20 a.	-0,093%	-0,093%	13,6	-0,9
30 a.	0,161%	-0,085%	16,3	-0,5

## Performances des indices obligataires



## Commentaire

Le marché secondaire a drainé un volume de 14,6 MdMAD, en hausse notable par rapport à la semaine dernière. Le compartiment court a été le plus animé avec un volume de 6,3 MdMAD. Quant à la jambe longue, le volume traité s'est chiffré à 4,9 MdMAD. En termes de variations, le 20 ans finit en baisse de 2 pbs sur la semaine pour afficher un niveau de 3,93% alors que le 15 ans se déleste d'un Pb à 3,65%. De ce fait, le MBI s'établit à 186 pbs en Year-To-Date et réalise une performance hebdomadaire de 6 Pbs.



## Marché Action

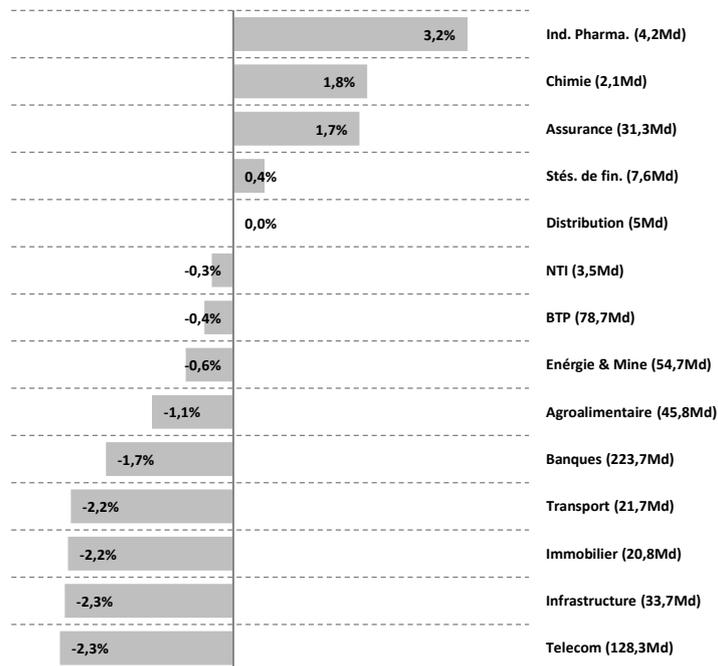
### Performance hebdomadaire du marché

	MASI	MADEX	FTSE CSE 15	FTSE CSE All-Liquid
<b>Close</b>	11 703,00	9 500,06	10 563,28	10 044,64
<b>W/W Δ (pts)</b>	-175,65	-117,15	-80,17	-129,39
<b>W/W Δ (%)</b>	-1,48%	-1,22%	-0,75%	-1,27%
<b>YTD (%)</b>	-5,54%	-5,94%	-9,03%	-5,16%

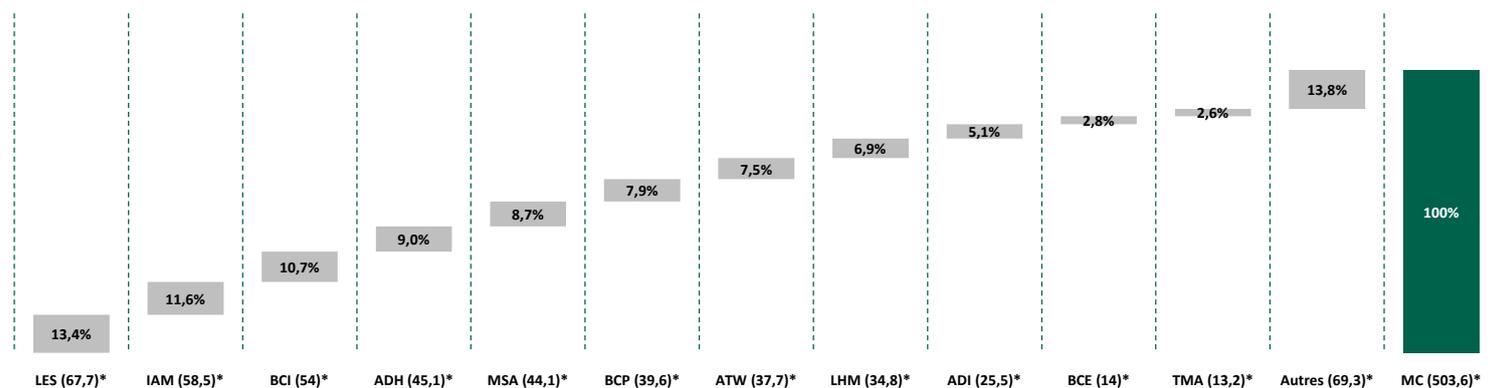
### Evolution du MASI sur une année glissante (base 100)



### 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	Change (%)
163,00	75 425,50	DLM +6,8%
18,80	45 128 509,00	ADH +6,2%
2 134,00	2 134,00	NEJ +6,0%
69,90	36 301,43	IBMC +5,9%
287,00	574,00	AFI +5,9%
1 090,00	20 344,00	SLF +5,8%
72,00	5 718 957,00	ATL +5,1%
81,85	11 526,30	COL +4,9%
919,00	12 565 875,00	TQM +4,4%
2 190,00	1 319 080,00	LBV +4,3%

### + Fortes Baisse de la semaine

Change (%)	Cours	Volume MC
-5,2%	EQD	8 800,00
-5,7%	MOX	111 279,00
-5,8%	PRO	3 675,00
-5,8%	SBM	6 655 760,00
-7,6%	SID	798 685,80
-7,8%	FBR	97 458,17
-9,6%	CMA	5 938 886,00
-11,6%	GAZ	1 074 960,00
-20,8%	BCI	54 035 715,70
-35,9%	CSR	11 380 020,00

## Marchés Internationaux

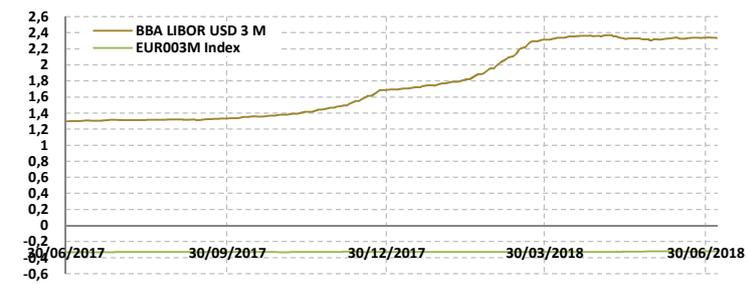
### Evolution des taux de change des principales devises

	Clôture S	Clôture S-1	W/W Δ (%)	YTD (%)
EUR/MAD	11,08	11,08	0,05%	-0,12%
USD/MAD	9,44	9,48	-0,49%	1,15%
EUR/USD	1,17	1,17	0,53%	-2,12%

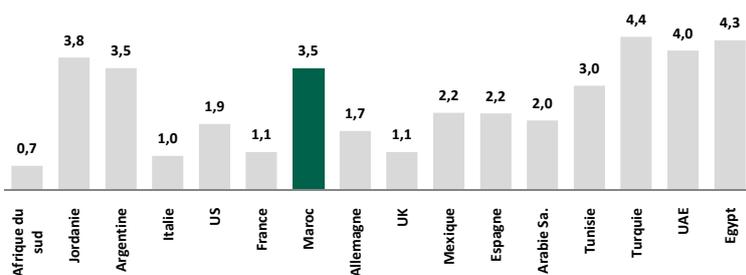
### Evolution des cours des principaux métaux

	Clôture S	Clôture S-1	W/W Δ (%)	YTD (%)
Or (\$/OZ)	1 255,20	1 253,16	0,16%	-3,64%
Argent (\$/OZ)	16,04	16,12	-0,48%	-5,38%
Cuivre (\$)	6 278,50	6 625,00	-5,23%	-12,88%
Plomb (\$)	2 327,25	2 405,25	-3,24%	-6,34%
Zinc (\$)	2 763,00	2 906,50	-4,94%	-17,21%
Cobalt (\$)	73 000,00	77 550,00	-5,87%	-2,99%
Aluminium	2 080,00	2 133,00	-2,48%	-8,29%
Nickel	13 945,00	14 900,00	-6,41%	9,29%
Blé	5,15	5,01	2,79%	17,04%
Maïs	3,73	3,71	0,47%	3,90%
Soja	8,95	8,80	1,65%	-8,07%
Pétrole	77,11	79,23	-2,68%	16,67%

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

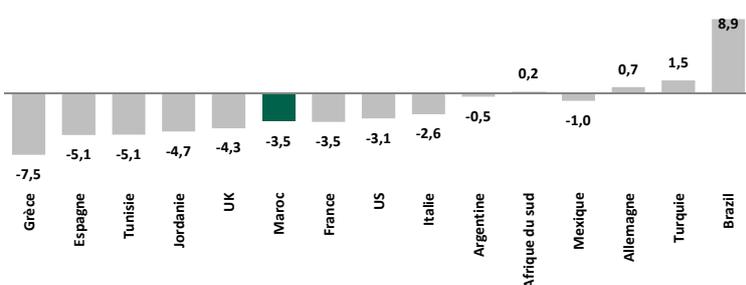


### Croissance du PIB en 2017 (en%)



Source : FMI (WEO)

### Déficit budgétaire en 2017 (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.

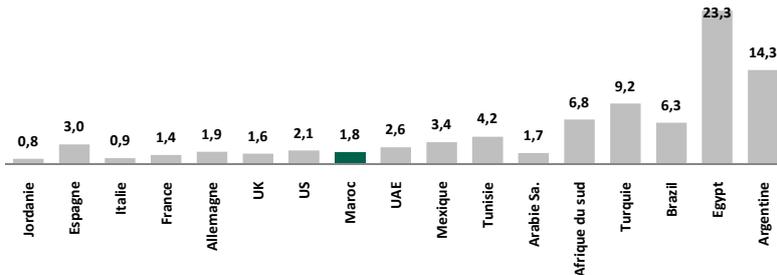
### Evolution des indices des principales places boursières

	Clôture S	Clôture S-1	Δ W/W (%)	Δ YTD (%)
CAC 40	5 375,77	5 323,53	0,98%	1,19%
S&P 500	2 759,82	2 718,37	1,52%	3,22%
Shanghai SE Comp	2 747,23	2 847,42	-3,52%	-16,93%
Nikkei 225	21 788,14	22 304,51	-2,32%	-4,29%
Euro Stoxx 50	3 448,49	3 395,60	1,56%	-1,58%
Brazil Bovespa	75 010,39	72 762,51	3,09%	-1,82%
MASI free float	11 703,00	11 878,65	-1,48%	-5,54%
Egypt 30	16 125,34	16 348,55	-1,37%	7,37%
Tadawul (Saudi)	8 177,61	8 314,19	-1,64%	13,67%
Tunis SE	8 098,38	8 059,10	0,49%	29,32%
Dubai fin. Market	2 880,42	2 821,00	2,11%	-14,53%
Kuwait SE	6 633,44	6 633,44	0,00%	3,52%
Jordanie	2 057,31	2 070,44	-0,63%	-3,27%
MSCI émer.	1 059,97	1 069,52	-0,89%	-8,11%
MSCI Monde	2 113,74	2 089,30	1,17%	0,33%

### La courbe des taux des principaux pays de l'OCDE

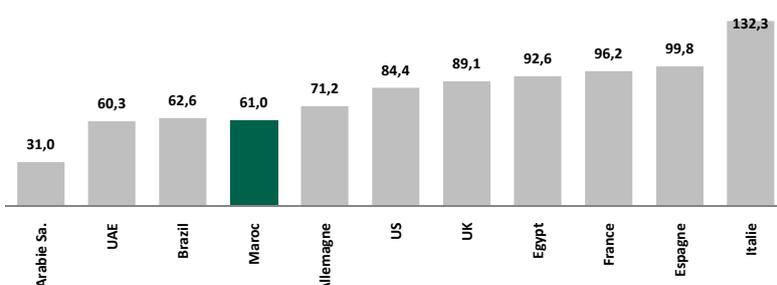
Taux	1 an				10 ans			
	S	S-1	Δ WoW*	Δ YTD*	S	S-1	Δ WoW*	Δ YTD*
Etats unis	2,30%	2,31%	-0,86	57,17	2,82%	2,86%	-3,84	41,63
Royaume uni	0,71%	0,69%	2,80	36,60	1,27%	1,28%	-1,10	7,70
Europe	-0,54%	-0,55%	0,60	6,80	0,29%	0,30%	-1,00	-13,50
France	-0,57%	-0,56%	-0,78	7,13	0,64%	0,67%	-2,30	-14,30
Allemagne	-0,65%	-0,64%	-1,20	-1,20	0,29%	0,30%	-1,00	-13,50
Espagne	0,73%	0,73%	0,00	0,00	1,31%	1,32%	-1,20	-25,80
Japon	-0,13%	-0,12%	-0,60	1,80	0,03%	0,04%	-0,30	-1,50
Turquie	16,53%	16,80%	-27,00	316,00	16,73%	16,12%	61,00	538,00

### Taux d'inflation en 2017 (en %)



Source : FMI (WEO)

### Endettement net public en 2017 (en % du PIB prévisionnel)



Source : FMI (WEO)

### Contact

#### CAPITAL TRUST GESTION

contact-ctg@capitaltrust.ma

0522 46 63 55/50

0522 20 54 25