



Semaine du

08/10/2021

lundi 11 octobre 2021

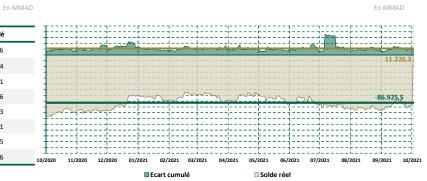
Marché Monétaire

Réserve Monétaire Obligatoire

Evolution du Solde Monétaire

Période de réserve du 26 Août au 29 Septembre 2021

Solde Moy. Cons Ecart cumulé Date Moy. requise 29/09/2021 13.013 10.337 361.806 30/09/2021 10.344 10.344 01/10/2021 04/10/2021 10.311 51.556 05/10/2021 06/10/2021 10.915 71.761 07/10/2021 9.832 08/10/2021 9.504 10.225 92.026



lde réel = solde monétaire - refinancements BAM - placements du Tréso

Interventions de BAM

Semaine du

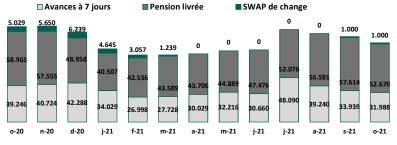
Encours des placements du Trésor

Opération	Du	Au	Mt. proposé	Mt. Retenu
Avances à 7j	11-oct	18-oct	27.760	27.760
Avances à 24h	11-oct	11-oct	-	-
Pensions livrées LT	11-oct	18-oct	52.670	52.670
SWAP de change	11-oct	11-oct	0	0
Total			80.430	80.430

	Marché Int	erbancaire:		Marché REPO:				
	Date	Durée	Montant	ТМР	Date	Durée	Montant	ТМР
	03-oct				04-oct		8.600	1,24%
	04-oct				05-oct		9.600	1,22%
	05-oct				06-oct		11.000	1,22%
ı	06-oct				07-oct		0	1,40%
	07-oct				08-oct		0	

En MMAD

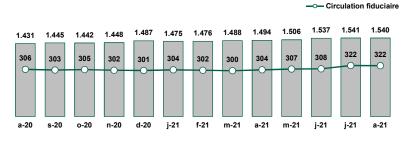
En MMAD Les TMP des Taux Monétaires Interbancaires & REPO



Date	Marché i	interbancaire	TMP du marché Repo	
Date	TMP JJ	Volume MMAD	MONIA JJ	
01/10/2021	1,50%	3.005	1,399%	
04/10/2021	1,50%	1.933	1,388%	
05/10/2021	1,50%	2.059	1,366%	
06/10/2021	1,50%	2.391	1,332%	
07/10/2021	1,50%	2.709	1,436%	

Evolution de la masse monétaire

____ M3



Avoirs extérieurs

•	24/09/2021	31/12/2020	Var.
Réserves Internationales Nettes en Mds MAD	318	321	-0,9%

Faits marquants de la semaine

☐ Marché Monétaire : La Banque Centrale a réduit ses interventions sur la semaine à 80 Mds MAD contre 89,5 Mds MAD 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 1,384% contre 1,428% la semaine passée.

De son côté, les placements du Trésor restent importants sur la semaine à 11,5 Mds MAD, reflétant ainsi la situation confortable du Trésor. A noter que la moyenne depuis le début d'année s'établit à 7,7 Mds MAD.

☐ Au niveau du marché primaire, le Trésor a levé sur la deuxième séance du mois d'Octobre 3,5 Mds MAD sur une demande de 8,7 Mds MAD , soit un taux de satisfaction de 39,9%. A noter que la levée a été effectué principalement sur la maturité 5a pour 3,3 Mds MAD à un TMP de 2,03%;

Ainsi, sur un besoin annoncé de 9-9,5 Mds MAD sur le mois d'octobre, le Trésor a levé 7,5 Mds MAD, d'où un reliquat de 2 Mds MAD;

■ Les AOR se sont établis à 318 Mds MAD au 24 septembre 2021, en baisse de 0,9% par rapport au 31 décembre 2020.

L'hebdo de ctg

Marché Obligataire

Marché primaire

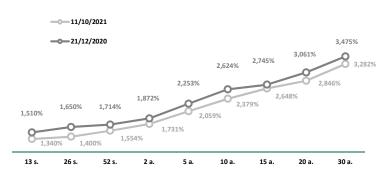
Résultat de l'adjudication (R/L):

11/10/2021

Séance du: 05/10/2021

Maturité	Caractéristiques	Montant en	MMAD	Taux de		Prix			Taux		TMP
	ou. actorio il ques	Proposé	Adjugé	satisfaction	Min	Max	Limite	Min	Max	Limite	
13 s.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
26 s.	18/04/2022,	90	-	-	1,45%	1,47%	-	1,45%	1,47%	-	-
52 s.	19/09/2022,1,55%	1.380	-	-	100%	99,99%	-	1,56%	1,57%	-	-
2 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5 a.	19/10/2026,2,00%	4.992	3.350	67%	100%	99,9%	99,84%	2,02%	2,07%	2,03%	2,03%
10 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15 a.	14/07/2036,2,75%	2.310	150	6%	101,11%	101,47%	101,47%	2,66%	2,66%	2,63%	2,63%
20 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
30 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total		8.772	3.500	39,9%							

Courbe des taux du marché primaire



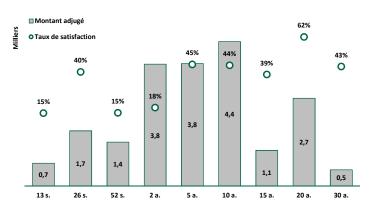
Semaine du : 11/10/2021

Maturité	Taux*	Taux Primaire S	Taux Primaire S-1	Var	Taux Forward ZC
13 s.	1,46%	1,34%	1,34%		-
26 s.	1,52%	1,40%	1,40%		-
52 s.	1,57%	1,55%	1,55%		1,91%
2 a.	1,73%	1,73%	1,74%	-0,5	2,06%
5 a.	2,06%	2,06%	2,06%		2,44%
10 a.	2,38%	2,38%	2,38%		2,97%
15 a.	2,63%	2,65%	2,65%		3,28%
20 a.	2,84%	2,85%	2,85%		3,76%
30 a.	3,28%	3,28%	3,28%		-

^{*} Taux pleins du marché secondaire au :

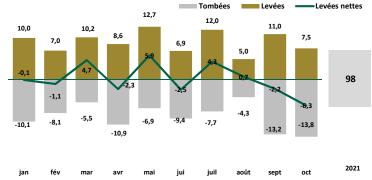
Structure des levées en 2021





Evolution des levées et des tombées:



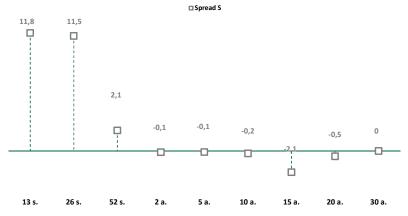


Le Besoin de Financement du Trésor

01/10/20		au 11-10-2021 7.500
Tombées	au 11-10-2021	13.787
Reliquat du mo	ois	2.000

Année 2021	au 8-10-2021
Total Tombées	89.700
Total des Levées	90.791
Levées nettes	1.091

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



^{08/10/2021}

^{**} Levées au 11-10-2021

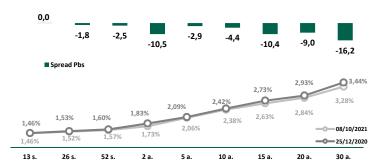
lundi 11 octobre 2021

L'hebdo de etg

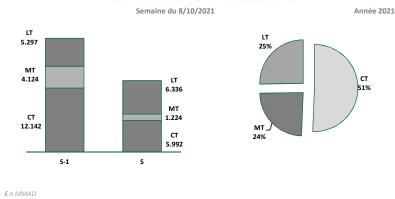
Marché Obligataire

Marché secondaire

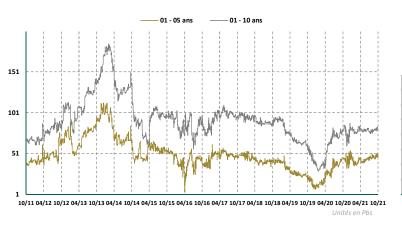
Courbe des taux du marché secondaire



Volume traité sur le marché secondaire



Historique des spreads



Performances par maturité en WTD

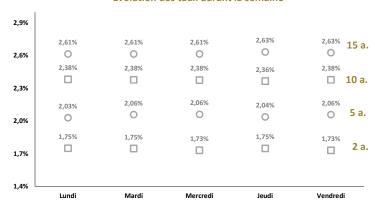
Maturité	Perf. S.	Perf. S1	Sensibilité	Variation en Pbs
13 s.	0,002%	0,002%	0,2	-0,2
26 s.	-0,002%	-0,009%	0,5	0,6
52 s.	-0,019%	0,011%	1,0	1,9
2 a.	0,038%	0,005%	1,9	-1,7
5 a.	-0,002%	-0,028%	4,7	0,3
10 a.	0,001%	0,559%	8,8	0,1
15 a.	-0,159%	2,649%	12,3	1,4
20 a.	-0,010%	-1,789%	15,1	0,2
30 a.	-0,008%	0,010%	18,9	0,0

Courbe des Ténors:

08/10/2021

Maturité	Taux S	Zero-coupon	Tx S-1	Var(Pbs)	14/9/21	Var M-1
13 s.	1,46%	1,49%	1,46%	-0,16	1,43%	2,84
26 s.	1,52%	1,53%	1,51%	0,59	1,40%	11,54
52 s.	1,57%	1,54%	1,56%	1,91	1,57%	0,89
2 a.	1,73%	1,75%	1,75%	-1,74	1,75%	-1,57
5 a.	2,06%	2,07%	2,06%	0,26	2,05%	0,84
10 a.	2,38%	2,41%	2,38%	0,09	2,36%	1,75
15 a.	2,63%	2,67%	2,61%	1,38	2,63%	-0,03
20 a.	2,84%	2,95%	2,84%	0,15	2,85%	-0,65
30 a.	3,28%	3,60%	3,28%	0,04	3,28%	0,32

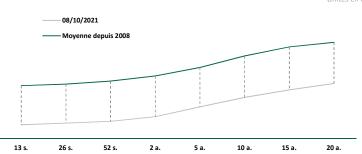
Evolution des taux durant la semaine



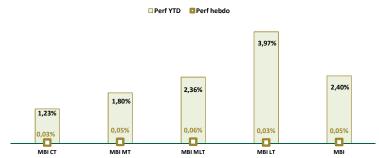
Evolution de la courbe des taux YTD

	13 s.	26 s.	52 s.	2 a.	5 a.	10 a.	15 a.	20 a.
Spread	0	-2	-3	-10	-3	-4	-10	-9

* Unités en Pbs



Performances des indices obligataires



Marché de la Dette Privée

Encours

-	Mai 2021	Mai 2020	Variation
Encours global	283.766	287.553	-1,3%
			En MMAD

Levées & tombées de la Dette Privée

Tombées 2021	44.096	Tombées Mai-2021	5.508
Levées 2021	25.235	Levées Mai-2021	6.444

En MMAD

Principales émissions du mois mai-21

Nature	Emetteur	Montant	Durée	Spread*
CD	BOA	840	2a, 3a	33;53
CD	BMCI	1.683	26s; 1a; 23s	20;52;132;162
CD	CFG BANK	315	1a,6a,9a	67;94;95;96;97
Oblig	ONCF	2.500	30a	32
BSF	SALAFIN	200	3a, 5a	27;61
BSF	EQDOM	580	2a	31
BSF	SOGELEASE	100	4a	56
BSF	WAFASALAF	200	5a	47

Emissions 2021 par émetteur

Emetteur	Montant	Emetteur	Montant	Emetteur	Montant
BANK OF AFRICA	4.375	SEDM	1.200	SOGELEASE	400
CAM E	3.263	CDG K E	1.090	LABEL VIE	380
BMCI	3.190	MANAGEM	1.000	MAGHREBAIL	365
ONCF	2.500	DOUJA PROM ADD	915	WAFASALAF	300
ATW E	2.265	CFG BANK	856	RDS	270
SOFAC CREDIT	1.340	MARJANE HOLDING	750	RCI	250

Spreads Moyens à l'émission

en pbs sur un an glissant

CD	≤ 6 mois	Entre 6 et 12 mois
ATW	23	
BMCE	28	47
ВСР		18
BMCI	15	40
CIH	24	16
SG	13	28
CAM	27	34
CDM		

BSF	≤ 3 ans	> 3 ans
WAFAS.	31	48
WAFAB.	60	59
SOGEL.	55	72

Au 12 Mars 2021

En MMAD

Tombées par émetteur

mai-21	
Emetteur	Montant
BANK OF AFRICA	2.035
BMCI	1.295
SEDM	500
SGMB E	500
CIH E	381
CDG K E	300
SALAFIN	210
DOUJA PROM ADD	137
CFG BANK	85
CAM E	40
RDS	26

En MMAD

* Spread Moyen Pondéré par le volume émis

En MMAD

Finances Publiques

Recettes du Budget

	Juillet 2020	LF 2021	Juillet 2021	Var en%.	Réalisé %
IS	27	38	24	-10,5%	64%
IR	25	40	28	13,5%	71%
Droits de douane	5	11	6	28,4%	60%
TIC	15	29	17	12,1%	59%
TVA	31	61	38	23,1%	63%
Monopoles	3	17	5	57,08%	31%
Autres Recettes N.F	8	17	6	-30,2%	34%
Recettes ordinaires	128	237	138	8,1%	58%
Carrage DEDE				F- M	d- 144D

Source DEPF En Mds MAD

Comptes extérieurs et Crédit bancaire

Crédit bancaire

Encours	Août 2021	Jan/Aout	Aout 21/Aout 20	
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	228	10,0%	10,1%	
Crédits immobiliers	288	1,9%	3,6%	
Crédits à la consommation	56	2,4%	1,5%	
Crédits à l'équipement	176	-1,1%	-4,3%	
Créance en souffrance	84	3,3%	8,6%	
Créances diverses à la clientèle	132	1,8%	-2,1%	
Crédit bancaire	964	3,2%	2,9%	

Dépenses du Budget

	Juillet 2020	LF 2021	Juillet 2021	Var en %.	Réalisé %
Personnel	78	140	83	6%	59%
Autres B&S	36	66	37	3%	56%
Intérêts de la Dette	18	28	19	6%	70%
Compensation	8	14	11	31%	81%
Solde ordinaire	-13	-10	-12	-5%	122%
Investissement	36	68	39	8%	58%
Solde CST	7	7	9	29%	128%
Variation instance	-6	0	-14	NA	NA
Solde du budget	-48	-71	-57	18%	80%
Financement Int	37	37	53	43%	145%
Financement Ext	11	34	3	-68%	10%
Dépenses ordinaires	141	247	150	7%	61%
Source DEPF					En Mds MAD

Comptes extérieurs

	Août 2020	Août 2021	Var en %.
Exportations globales	162,5	201,2	23,8%
Automobile	41,6	52,3	25,5%
Phostphates et dérivés	32,6	46,3	42,2%
Importations globales	274,1	337,7	23,2%
Energie	34,3	44,8	30,6%
Produits finis d'équipement	69,8	79,9	14,4%
Produits finis de consommation	58,1	80,6	38,7%
Déficit commercial global	111,6	136,5	22,3%
Taux de couverture en %	59%	60%	0%
Recettes des voyages	24,6	20,3	-17,6%
Transfert des MRE	43,7	63,7	45,7%
Flux net des IDE	10,7	12,6	16,9%

Source Office des changes

En Mds MAD

© Capital Trust Gestion

^{*} Différence entre le taux facial et le taux issu de la courbe secondaire du jour de jouissance

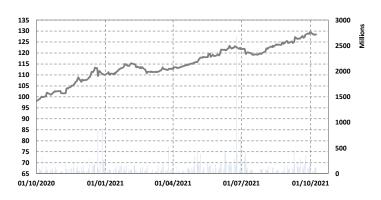


Marché Actions

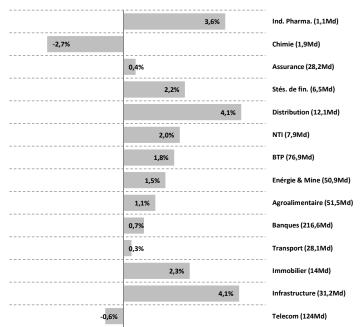
Performance hebdomadaire du marché

	MASI	MADEX	FTSE CSE 15	FTSE CSE All- Liquid
Close	13 192,55	10 715,24	12 523,49	11 209,25
W/W ∆ (pts)	86,84	66,70	67,25	39,54
W/W ∆ (%)	0,66%	0,63%	0,54%	0,35%
YTD (%)	17,31%	17,07%	22,69%	15,75%
1Y	31,76%	31,68%	37,94%	30,03%

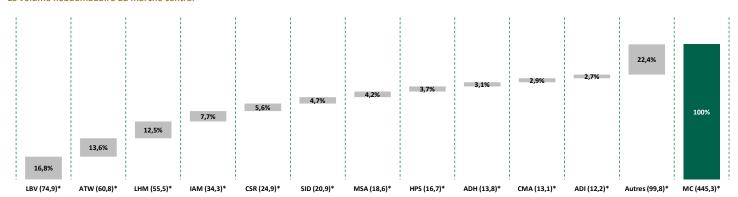
Evolution du MASI sur une année glissante (base 100)



Performance hebdomadaire du marché par secteur



Le volume hebdomadaire du marché central



^{*} Ticker (Volume hebdo du Marché Central)

+ Fortes Hausse	s de la semaine				+ Fortes Bais	ses de la semaine
Cours	Volume MC				Volume MC	Cours
600,50	20 860 793,60	SID	12,9%	-1,9% SAI	2 648,00	1 324,00
116,90	824 730,75	INV	11,1%	-2,7% DLI	70 462,55	36,50
1 430,00	9 633 416,00	ATL	10,8%	-2,8% SLF	205 461,90	685,30
719,00	498 657,00	SMI	8,2%	-3,0% SN	29 082,94	14,45
42,89	1 545 768,00	ALM	7,7%	-3,3% LES	524 700,95	186,60
258,35	2 041 548,50	JET	6,9%	-3,6% NE	2 992,00	187,00
4 780,00	7 805,80	стм	6,5%	-3,9% S21	16 365,00	219,90
4 288,00	7 255 844,50	SNP	5,9%	-4,6% M2	M 47 425,80	725,00
1 689,00	12 170 197,60	ADI	4,9%	-5,1% IBN	IC 4 148,75	32,65
62,50	3 005 818,30	СДМ	4,4%	-9,8% FBI	924 974,90	120,20



Marchés Internationaux

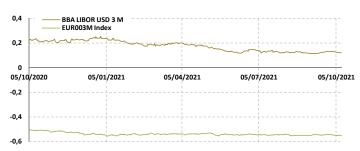
Evolution des taux de change des principales devises

	Clôture S	Clôture S-1	W/W ∆ (%)	YTD (%)
EUR/MAD	10,49	10,51	-0,18%	-3,66%
USD/MAD	9,05	9,04	0,06%	1,47%
EUR/USD	1,16	1,16	-0,48%	-5,34%

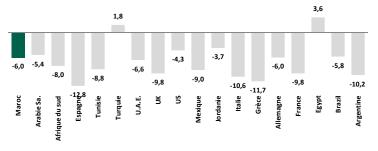
Evolution des cours des principaux métaux

	Clôture S	Clôture S-1	W/W ∆ (%)	YTD (%)
Or (\$/OZ)	1 756,52	1 769,12	-0,71%	-7,49%
Argent (\$/OZ)	22,65	22,63	0,08%	-14,19%
Cuivre (\$)	9 604,75	9 257,50	3,75%	23,95%
Plomb (\$)	2 279,33	2 187,00	4,22%	15,37%
Zinc (\$)	3 227,75	3 003,25	7,48%	18,26%
Cobalt (\$)	52 967,00	52 997,00	-0,06%	61,14%
Aluminium	3 064,00	2 916,00	5,08%	54,79%
Nickel	19 119,00	17 924,00	6,67%	15,08%
Blé	7,32	7,57	-3,27%	14,92%
Maïs	5,33	5,41	-1,43%	22,60%
Soja	12,28	12,36	-0,61%	10,48%
Pétrole	83,65	81,26	2,94%	64,83%

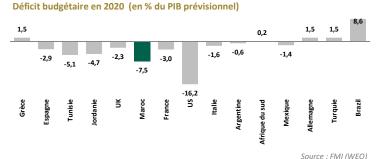
Historique du LIBOR et de l'EURIBOR (en%) sur 12 mois glissant



Croissance du PIB en 2020 (en%)



Source : FMI (WEO)



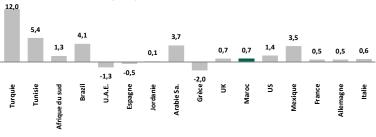
Evolution des indices des principales places boursières

	Clôture S	Clôture S-1	Δ W/W (%)	Δ YTD (%)	
CAC 40	6 570,54	6 477,66	1,43%	18,36%	
S&P 500	4 361,19	4 300,46	1,41%	16,11%	
Shanghai SE Comp	3 591,71	3 568,17	0,66%	3,42%	
Nikkei 225	28 498,20	28 444,89	0,19%	3,84%	
Euro Stoxx 50	4 072,52	3 996,41	1,90%	14,63%	
Brazil Bovespa	112 180,50	110 393,10	1,62%	-5,74%	
MASI free float	13 145,58	13 081,74	0,49%	17,31%	
Egypt 30	10 714,78	10 427,44	2,76%	-1,20%	
Tadawul (Saudi)	11 512,11	11 466,91	0,39%	32,48%	
Tunis SE	7 256,01	7 284,01	-0,38%	5,39%	
Dubai fin. Market	2 770,08	2 812,14	-1,50%	11,16%	
Kuwait SE	6 633,44	6 633,44	0,00%	0,00%	
Jordanie	2 088,59	2 079,63	0,43%	26,03%	
MSCI émer.	1 265,65	1 236,41	2,36%	-2,02%	
MSCI Monde	3 031,57	2 992,89	1,29%	12,70%	

La courbe des taux des principaux pays de l'OCDE

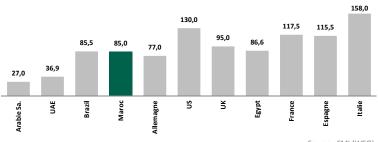
Taux	1 an				10 ans				
	S	S-1	Δ WoW*	Δ YTD*	S	S-1	Δ WoW*	Δ YTD*	
Etats unis	0,09%	0,07%	1,53	-0,76	1,61%	1,48%	13,29	68,87	
Royaume uni	0,45%	0,24%	20,60	54,70	1,19%	1,01%	17,70	93,10	
Europe	-0,64%	-0,64%	0,10	1,50	-0,12%	-0,21%	9,30	44,40	
France	-0,65%	-0,64%	-0,29	1,72	0,22%	0,14%	8,10	54,80	
Allemagne	-0,67%	-0,67%	0,30	4,60	-0,12%	-0,21%	9,30	44,40	
Espagne	ND	ND	ND	ND	0,51%	0,44%	7,50	46,10	
Japon	-0,10%	-0,10%	0,20	0,90	0,09%	0,05%	3,70	6,60	
Turquie	17,41%	17,44%	-3,00	270,00	18,26%	17,69%	57,00	582,00	

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

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

8 0522 20 54 25



lundi 11 octobre 2021

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	151	1.306	1,12%	0,03%	0,10%	0,71%	1,55%	4,02%
Fonds OCT	Capital Trust Oblig Court Terme	de 1 an à 2 ans	771	1.288	1,56%	0,03%	0,13%	0,87%	2,10%	5,18%
rollus OCI	Capital Trust Cash Plus	de 1 an à 2 ans	1.257	1.147	1,60%	0,04%	0,16%	0,91%	2,06%	5,25%
	Capital Trust Obligataire	> 2 ans	947	1.492	2,06%	0,06%	0,09%	1,03%	2,68%	7,37%
	Capital Trust Institutions	> 2 ans	674	1.198	1,52%	0,03%	0,06%	0,68%	2,01%	6,20%
	Capital Trust Rendement	> 2 ans	903	1.178	2,05%	0,05%	0,08%	0,98%	2,56%	7,46%
	Capital Trust Oblig Plus	> 2 ans	968	1.123	1,94%	0,06%	0,08%	1,03%	2,30%	6,50%
Fonds OMLT	Capital Trust Opportunité	> 2 ans	961	1.104	1,86%	0,05%	0,11%	0,90%	2,25%	6,02%
	Capital Trust Oblig Premium	> 2 ans	780	1.112	2,01%	0,06%	0,12%	0,96%	2,34%	7,07%
	Capital Trust Harmonie	> 2 ans	452	1.056	2,43%	0,06%	0,12%	1,36%	2,69%	-
	Capital Trust Sérénite	> 2 ans	601	1.053	1,89%	0,06%	0,11%	0,92%	2,35%	-
	Capital Trust Secur Rendement	> 2 ans	1.837	104.678	3,16%	0,08%	0,15%	1,50%	3,93%	-
	Capital Trust Croissance	> 3 ans	1.223	1.136	5,63%	0,15%	0,61%	3,94%	7,75%	7,04%
Fonds Diversifiés	Capital Trust Diversifié	> 3 ans	393	1.196	6,31%	0,24%	0,69%	4,62%	9,25%	7,92%
	Capital Trust ALLOCATION	> 3 ans	209	1.171	6,88%	0,18%	0,45%	5,85%	8,74%	9,21%
	Capital Trust Performance	> 3 ans	766	1.230	11,15%	0,38%	1,77%	8,89%	18,45%	-
	Capital Trust Equilibre	> 3 ans	421	1.077	6,78%	0,22%	0,69%	4,98%	9,64%	7,86%
Fonds Actions	Capital Trust Actions	> 4 ans	707	1.690	17,73%	0,65%	2,14%	14,64%	27,88%	15,19%
	Capital Trust Dynamique	> 4 ans	210	1.183	19,74%	0,81%	1,79%	15,88%	30,96%	24,13%