

Marché Monétaire

Réserve Monétaire Obligatoire

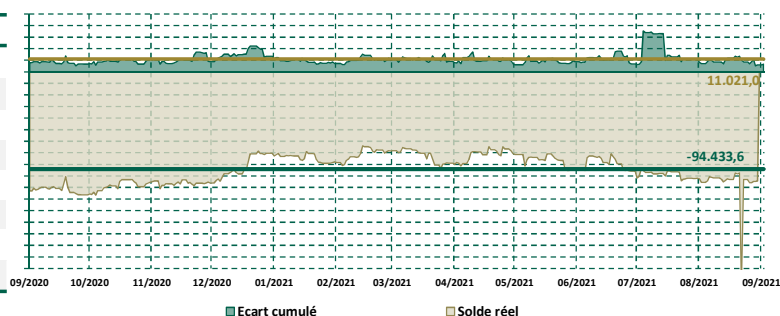
Période de réserve du 26 Août au 29 Septembre 2021

En MMAD

Date	Solde	Moy. Cons	Moy. requise	Ecart cumulé
01/09/2021	13.495	12.821	-	89.748
02/09/2021	9.969	12.794	-	102.354
03/09/2021	8.534	11.703	-	105.329
06/09/2021	7.000	10.783	-	129.397
07/09/2021	8.444	10.603	-	137.840
08/09/2021	10.547	10.599	-	148.387
09/09/2021	5.149	10.236	-	153.536
10/09/2021	5.786	9.958	-	159.322

Evolution du Solde Monétaire

En MMAD



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

Interventions de BAM

Semaine du 10/09/2021

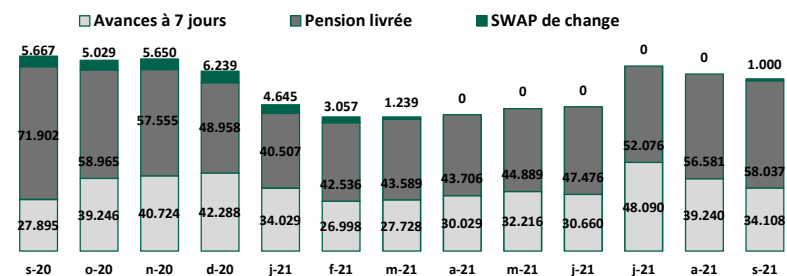
Opération	Du	Au	Mt. proposé	Mt. Retenu
Avances à 7j	13-sept	20-sept	31.650	31.650
Avances à 24h	13-sept	13-sept	-	-
Pensions livrées LT	13-sept	20-sept	57.570	57.570
SWAP de change	13-sept	13-sept	1.000	1.000
Total			90.220	90.220

Encours des placements du Trésor

Semaine du 10/09/2021

Marché Interbancaire:				Marché REPO:			
Date	Durée	Montant	TMP	Date	Durée	Montant	TMP
05-sept				06-sept		8.400	1,41%
06-sept				07-sept		9.900	1,38%
07-sept				08-sept		10.900	1,40%
08-sept				09-sept		0	1,44%
09-sept				10-sept		0	

En MMAD

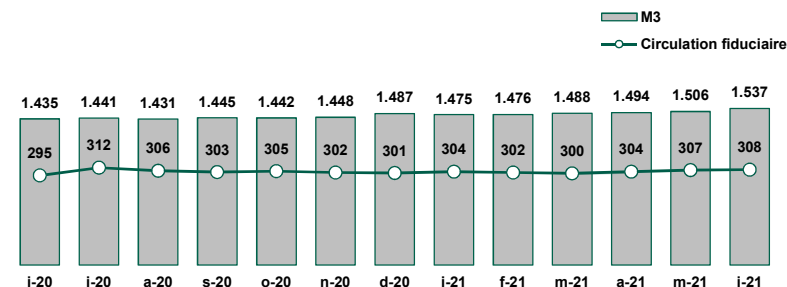


En MMAD

Les TMP des Taux Monétaires Interbancaires & REPO

Date	Marché interbancaire		TMP du marché Repo	
	TMP JJ	Volume MMAD	MONIA JJ	
03/09/2021	1,50%	3.693	1,435%	
06/09/2021	1,50%	4.252	1,432%	
07/09/2021	1,50%	4.331	1,408%	
08/09/2021	1,50%	4.927	1,415%	
09/09/2021	1,50%	4.465	1,433%	

Evolution de la masse monétaire



Faits marquants de la semaine

Marché Monétaire : Les interventions de la banque centrale se sont établies à 90 Mds MAD dont 32 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 4 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 1,425% 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 deuxième séance du mois 3,5 Mds MAD sur une demande de 7 Mds MAD , soit un taux de satisfaction de 48,7%. A noter que la levée a été effectué sur les maturités 52s pour 1,3 Mds MAD et le 5 ans pour 1,9 MMAD; Ainsi, les levées du Trésor sur le mois de septembre se sont établis à 7,9 Mds MAD sur un besoin annoncé de 10-10,5 Mds MAD.

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.

Avoirs extérieurs

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

Marché Obligataire

Marché primaire

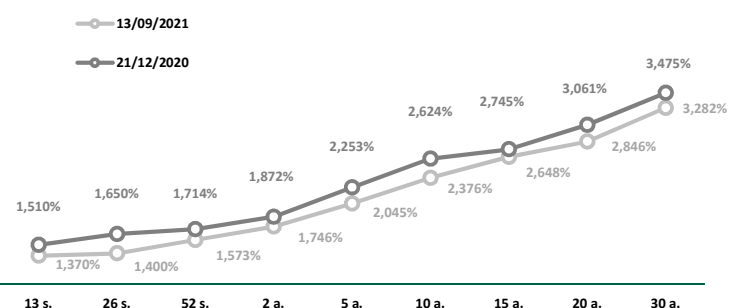
Résultat de l'adjudication (R/L):

13/09/2021

Séance du: 07/09/2021

Maturité	Caractéristiques	Montant en MMAD		Taux de satisfaction	Prix			Taux			TMP
		Proposé	Adjugé		Min	Max	Limite	Min	Max	Limite	
13 s.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
26 s.	21/03/2022,	480	200	42%	1,40%	1,48%	1,40%	1,40%	1,48%	1,40%	1,40%
52 s.	19/09/2022,1,55%	2.580	1.320	51%	100%	100,00%	100%	1,55%	1,64%	1,60%	1,59%
2 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5 a.	19/10/2026,2,00%	3.700	1.980	54%	100%	99,7%	99,68%	2,06%	2,09%	2,07%	2,07%
10 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15 a.	14/07/2036,2,75%	430	-	-	100,96%	101,24%	-	2,67%	2,67%	-	-
20 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
30 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total		7.190	3.500	48,7%							

Courbe des taux du marché primaire

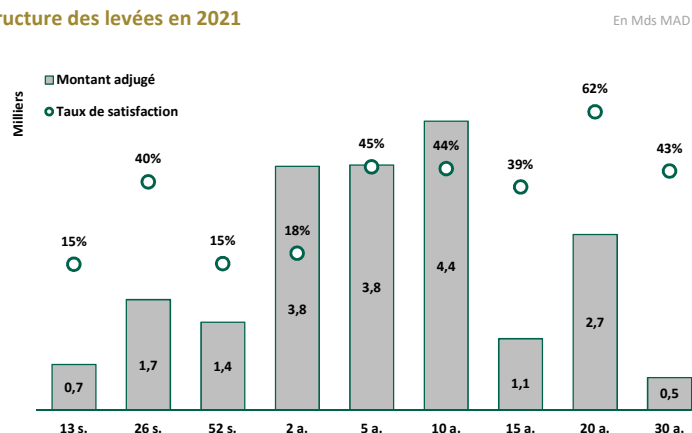


Semaine du : 13/09/2021

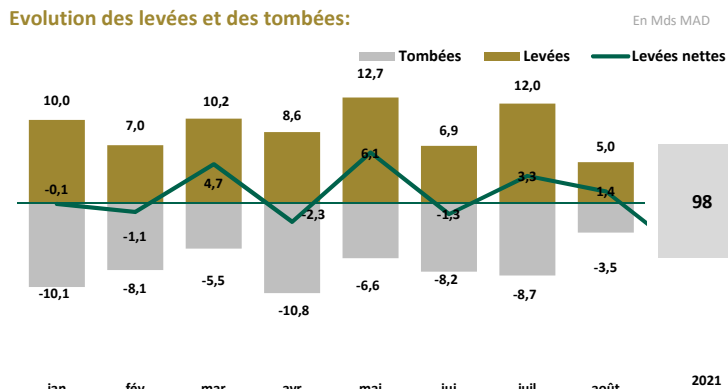
Maturité	Taux*	Taux Primaire S	Taux Primaire S-1	Var	Taux Forward ZC
13 s.	1,42%	1,37%	1,37%	-	-
26 s.	1,47%	1,40%	1,40%	-	-
52 s.	1,56%	1,57%	1,58%	-0,5	1,92%
2 a.	1,74%	1,75%	1,75%	-0,3	2,05%
5 a.	2,00%	2,05%	2,05%	-	2,44%
10 a.	2,36%	2,38%	2,38%	-	2,98%
15 a.	2,63%	2,65%	2,65%	-	3,28%
20 a.	2,84%	2,85%	2,85%	-	3,76%
30 a.	3,28%	3,28%	3,28%	-	-

* Taux pleins du marché secondaire au : 10/09/2021

Structure des levées en 2021



Evolution des levées et des tombées:



* Tombées globales du mois

** Levées au 13-9-2021

Le Besoin de Financement du Trésor

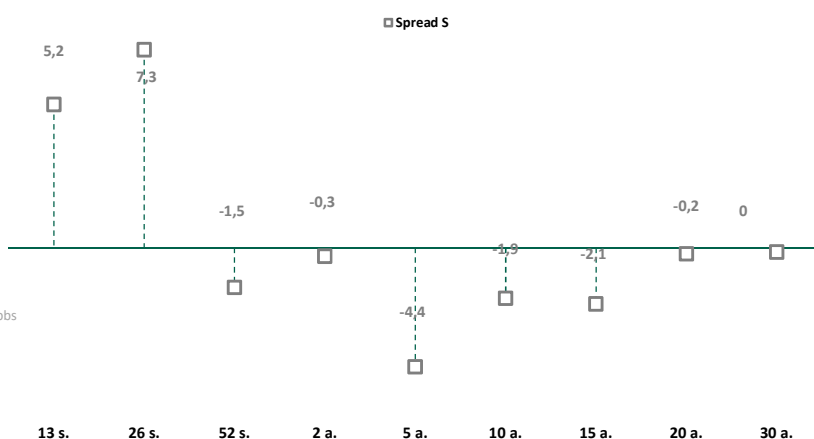
01/09/2021		au 13-9-2021
Levées du mois		7.967
Tombées	au 13-9-2021	13.938
Reliquat du mois		2.534

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

Année 2021		au 10-9-2021
Total Tombées		75.545
Total des Levées		80.291
Levées nettes		4.746

*En pbs

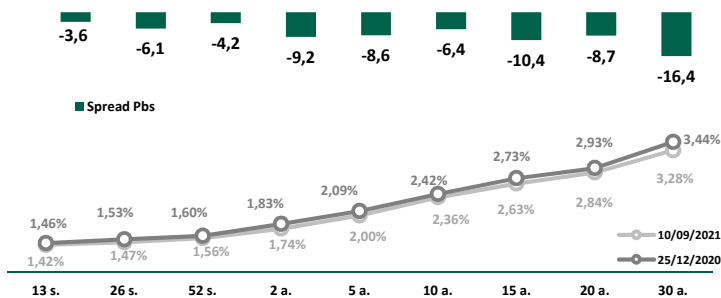
Le différentiel des taux secondaires (A) et primaires (B) : (A-B)



Marché Obligataire

Marché secondaire

Courbe des taux du marché secondaire



Courbe des Ténors:

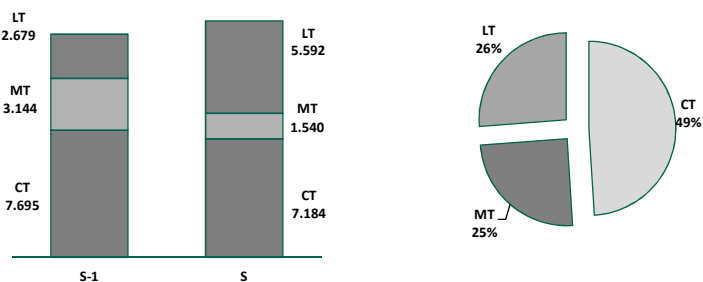
10/09/2021

Maturité	Taux S	Zero-coupon	Tx S-1	Var(Pbs)	17/8/21	Var M-1
13 s.	1,42%	1,40%	1,42%	0,25	1,39%	3,25
26 s.	1,47%	1,47%	1,45%	1,92	1,45%	1,98
52 s.	1,56%	1,55%	1,56%	-0,57	1,57%	-1,12
2 a.	1,74%	1,75%	1,73%	1,43	1,75%	-0,99
5 a.	2,00%	2,02%	2,01%	-0,67	2,03%	-2,68
10 a.	2,36%	2,39%	2,37%	-1,11	2,34%	1,25
15 a.	2,63%	2,69%	2,62%	0,72	2,64%	-1,52
20 a.	2,84%	2,96%	2,83%	0,91	2,82%	1,86
30 a.	3,28%	3,60%	3,28%	0,00	3,28%	-0,18

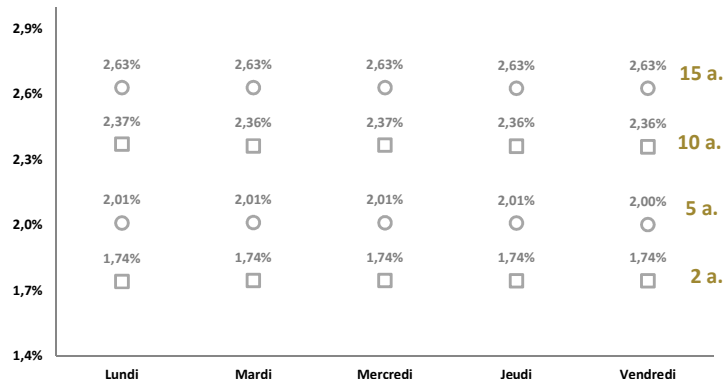
Volume traité sur le marché secondaire

Semaine du 10/9/2021

Année 2021

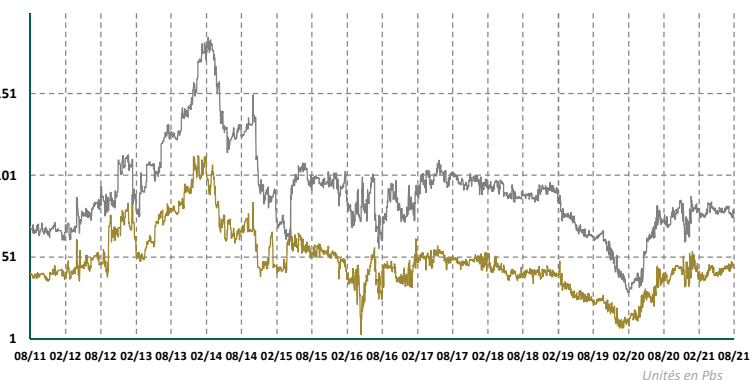


Evolution des taux durant la semaine

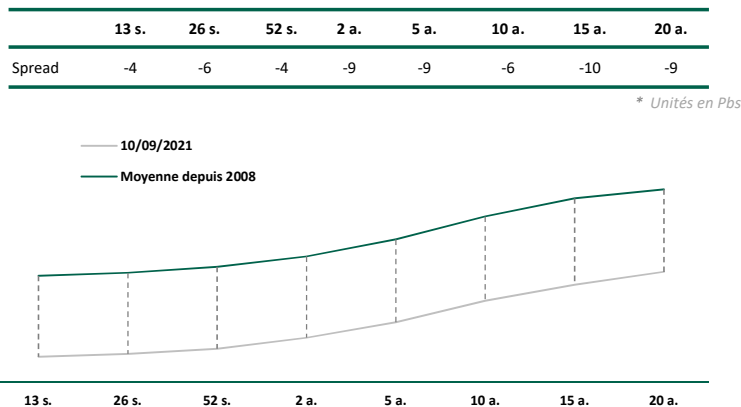


Historique des spreads

01 - 05 ans 01 - 10 ans



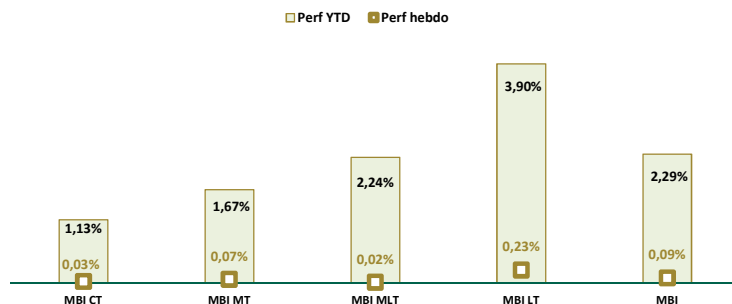
Evolution de la courbe des taux YTD



Performances par maturité en WTD

Maturité	Perf. S.	Perf. S-1	Sensibilité	Variation en Pbs
13 s.	0,001%	0,001%	0,2	0,2
26 s.	-0,008%	-0,003%	0,5	1,9
52 s.	0,008%	0,000%	1,0	-0,6
2 a.	-0,022%	0,044%	1,9	1,4
5 a.	0,039%	0,182%	4,7	-0,7
10 a.	0,105%	-0,095%	8,8	-1,1
15 a.	-0,073%	-0,254%	12,3	0,7
20 a.	-0,125%	-0,111%	15,1	0,9
30 a.	0,000%	0,037%	18,9	0,0

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

	Mai 2021	Mai 2021	Mai 2021
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	SOGLEASE	100	4a	56
BSF	WAFASALAF	200	5a	47

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

En MMAD

Emissions 2021 par émetteur

Emetteur	Montant	Emetteur	Montant	Emetteur	Montant
BANK OF AFRICA	4.375	SEDM	1.200	SOGLEASE	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

Au 12 Mars 2021

En MMAD

Spreads Moyens à l'émission

en pbs sur un an glissant

CD	≤ 6 mois	Entre 6 et 12 mois
ATW	23	
BMCE	28	47
BCP		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

* Spread Moyen Pondéré par le volume émis

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

Finances Publiques

Recettes du Budget

	Juin 2020	LF 2021	Juin 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%

Source DEPF

En Mds MAD

Dépenses du Budget

	Juin 2020	LF 2021	Juin 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 et Crédit bancaire

Crédit bancaire

Encours	Juin 2021	Jan/Jui	Juin 21/Juin 20
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	227	9,4%	10,3%
Crédits immobiliers	290	2,4%	4,4%
Crédits à la consommation	55	1,3%	0,9%
Crédits à l'équipement	178	0,0%	-3,2%
Créance en souffrance	83	1,7%	9,2%
Créances diverses à la clientèle	153	18,5%	-0,2%
Crédit bancaire	986	5,7%	3,7%

Comptes extérieurs

En Mds MAD

	Juin 2020	Juin 2021	Var en %.
Exportations globales	172,9	190,7	10,3%
Automobile	18,2	29,5	62,6%
Phosphates et dérivés	15,5	18,2	16,9%
Importations globales	218,7	257,7	17,8%
Energie	26,2	31,8	21,1%
Produits finis d'équipement	53,5	59,7	11,5%
Produits finis de consommation	43,2	58,6	35,6%
Déficit commercial global	45,8	66,9	46,1%
Taux de couverture en %	79%	74%	-6%
Recettes des voyages	21,1	8,8	-58,1%
Transfert des MRE	29,8	44,2	48,1%
Flux net des IDE	9,1	9,6	5,4%

Source Office des changes

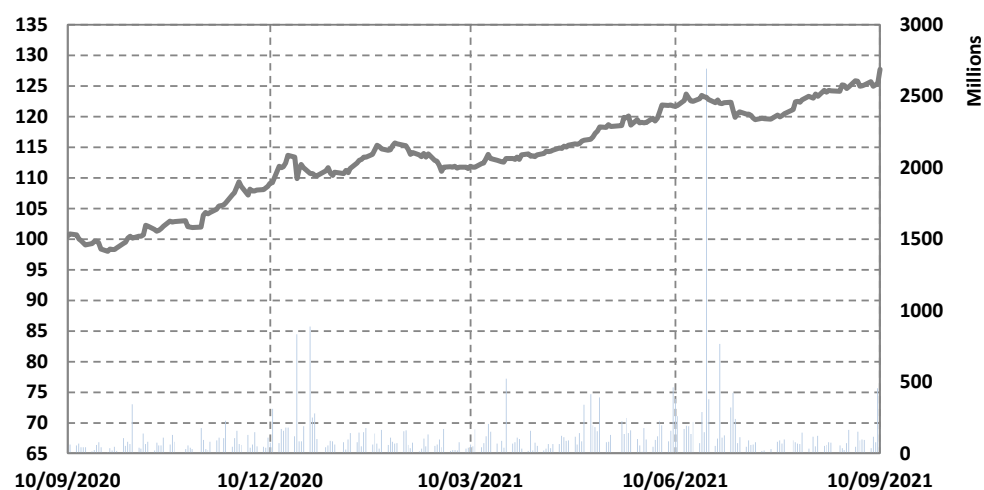
En Mds MAD

Marché Actions

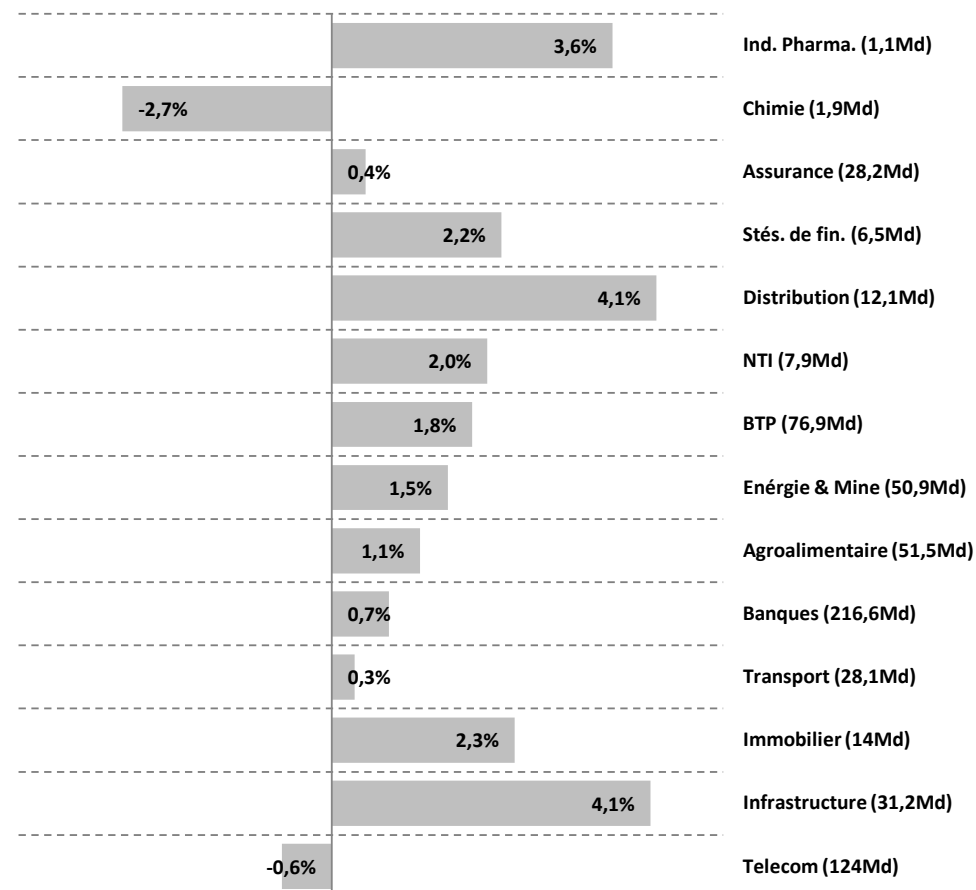
Performance hebdomadaire du marché

	MASI	MADEX	FTSE CSE 15	FTSE CSE All-Liquid
Close	12 884,05	10 476,62	12 193,92	10 985,59
W/W Δ (pts)	116,57	98,55	133,02	95,51
W/W Δ (%)	0,91%	0,95%	1,10%	0,88%
YTD (%)	14,56%	14,47%	19,46%	13,44%
1Y	25,33%	25,35%	31,69%	23,86%

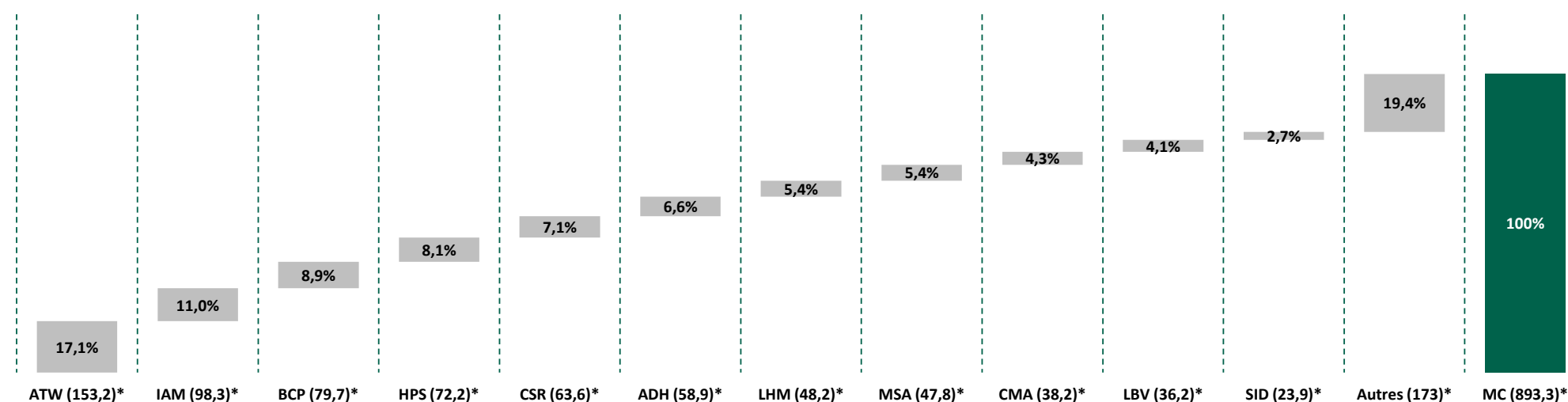
Evolution du MASI sur une année glissante (base 100)



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	SNA	LYD	ADH	TIM	ADI	TMA	BCI	SLF	S2M	LBV
16,63	534 954,00	21,4%	13,30	10 554 927,50	14,5%	47,19	58 888 435,00	6,4%	700,00	1 605,50	5,2%
238,50	8 419 220,30	5,0%	212,15	3 443 008,00	4,8%	99,50	17 006 941,00	4,5%	124,75	4 491 445,00	4,3%
32,00	36 193 274,00	4,1%	1 385,00	171 768,20	4,1%						

+ Fortes Baisses de la semaine

INV	LES	CRS	NEX	DHO	RIS	SID	SNP	SOT	DARI		
-1,3%	499 119,70	102,00	-1,6%	249 611,40	187,00	-1,8%	46 191,50	27,45	-2,0%	28 181,85	192,15
-2,0%	343 650,24	32,35	-2,5%	163 568,75	115,00	-3,8%	23 948 010,00	582,00	-4,0%	4 796 488,90	690,00
-4,7%	2 725 583,00	6 060,00	-7,0%	11 817 484,00	4 100,00						

Marchés Internationaux

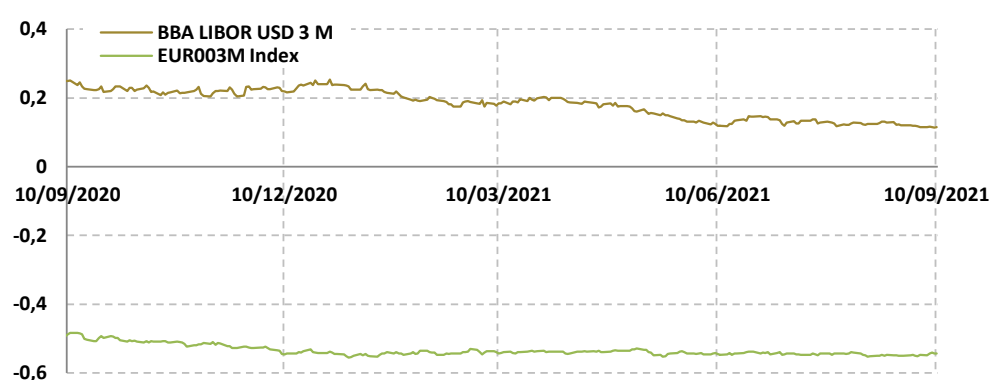
Evolution des taux de change des principales devises

	Clôture S	Clôture S-1	W/W Δ (%)	YTD (%)
EUR/MAD	10,56	10,60	-0,29%	-2,95%
USD/MAD	8,93	8,86	0,85%	0,17%
EUR/USD	1,18	1,19	-0,56%	-3,28%

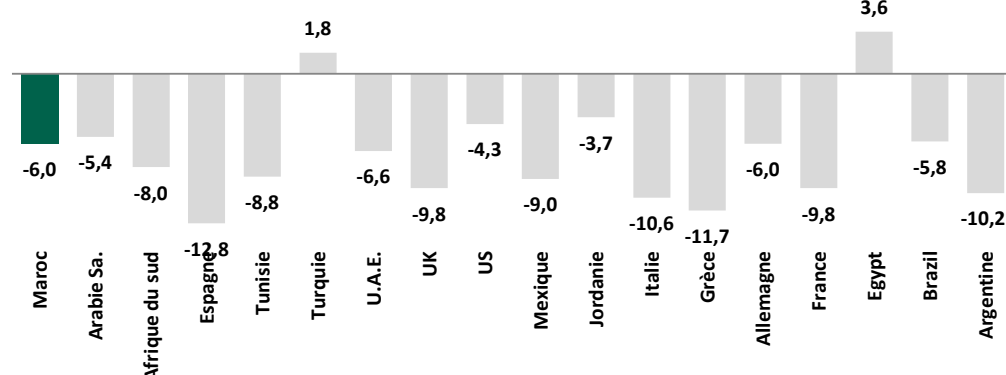
Evolution des cours des principaux métaux

	Clôture S	Clôture S-1	W/W Δ (%)	YTD (%)
Or (\$/OZ)	1 787,58	1 827,73	-2,20%	-5,85%
Argent (\$/OZ)	23,74	24,72	-3,93%	-10,06%
Cuivre (\$)	9 684,50	9 420,50	2,80%	24,98%
Plomb (\$)	2 338,50	2 399,50	-2,54%	18,36%
Zinc (\$)	3 108,90	2 985,90	4,12%	13,91%
Cobalt (\$)	51 229,00	50 607,00	1,23%	55,85%
Aluminium	2 924,00	2 727,00	7,22%	47,71%
Nickel	20 392,00	19 789,00	3,05%	22,75%
Blé	6,89	7,26	-5,20%	8,13%
Maïs	5,18	5,24	-1,24%	19,03%
Soja	12,87	12,92	-0,43%	15,72%
Pétrole	72,92	72,61	0,43%	43,26%

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

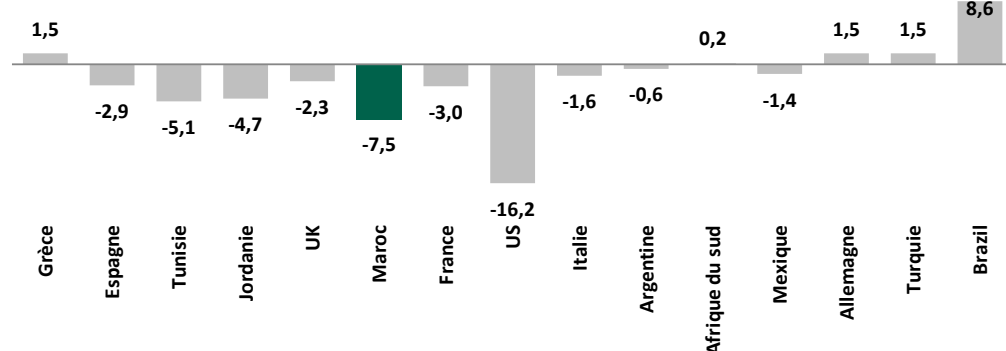


Croissance du PIB en 2020 (en%)



Source : FMI (WEO)

Déficit budgétaire en 2020 (en % du PIB prévisionnel)



Source : FMI (WEO)

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.

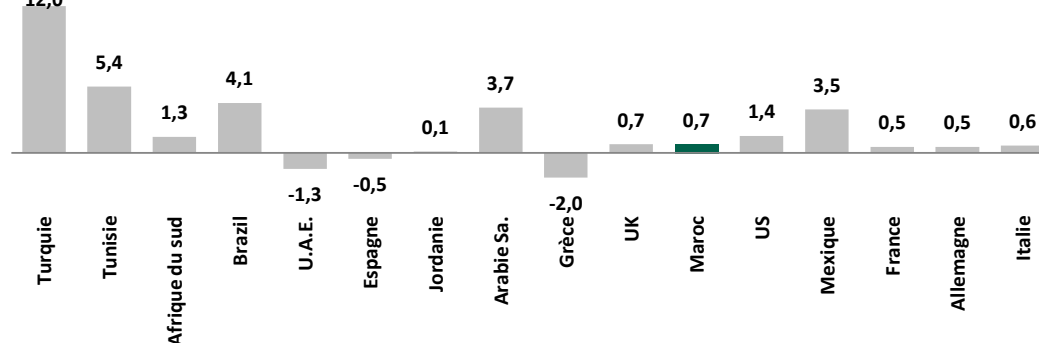
Evolution des indices des principales places boursières

	Clôture S	Clôture S-1	Δ W/W (%)	Δ YTD (%)
CAC 40	6 663,77	6 689,99	-0,39%	20,04%
S&P 500	4 458,58	4 535,43	-1,69%	18,70%
Shanghai SE Comf	3 703,11	3 581,73	3,39%	6,62%
Nikkei 225	30 381,84	29 128,11	4,30%	10,70%
Euro Stoxx 50	4 170,35	4 201,98	-0,75%	17,39%
Brazil Bovespa	114 285,90	116 933,20	-2,26%	-3,98%
MASI free float	12 884,05	12 767,48	0,91%	14,56%
Egypt 30	11 056,27	11 301,36	-2,17%	1,95%
Tadawul (Saudi)	11 417,79	11 319,87	0,87%	31,40%
Tunis SE	7 288,82	7 346,46	-0,78%	5,87%
Dubai fin. Market	2 907,56	2 912,37	-0,17%	16,68%
Kuwait SE	6 633,44	6 633,44	0,00%	0,00%
Jordanie	2 076,58	2 071,42	0,25%	25,31%
MSCI émer.	1 308,94	1 315,91	-0,53%	1,33%
MSCI Monde	3 122,07	3 163,99	-1,32%	16,06%

La courbe des taux des principaux pays de l'OCDE

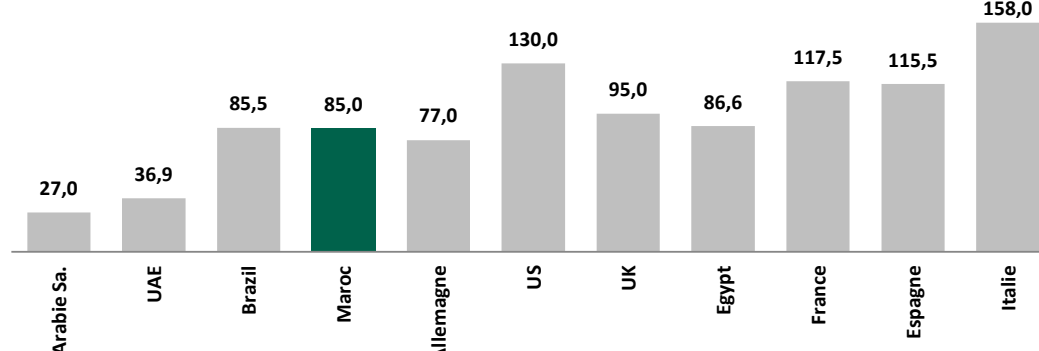
Taux	1 an				10 ans			
	S	S-1	Δ WoW*	Δ YTD*	S	S-1	Δ WoW*	Δ YTD*
Etats unis	0,07%	0,06%	0,50	-3,05	1,34%	1,32%	1,88	41,80
Royaume uni	0,14%	0,12%	1,70	23,60	0,76%	0,72%	4,10	50,10
Europe	-0,64%	-0,64%	-0,30	1,10	-0,33%	-0,36%	3,10	23,50
France	-0,65%	-0,64%	-0,34	1,49	0,00%	-0,02%	1,70	33,10
Allemagne	-0,67%	-0,67%	0,20	4,70	-0,33%	-0,36%	3,10	23,50
Espagne	ND	ND	ND	ND	0,33%	0,34%	-0,30	28,30
Japon	-0,11%	-0,10%	-0,90	-0,50	0,05%	0,04%	0,60	2,30
Turquie	17,17%	17,62%	-45,00	246,00	16,56%	16,31%	25,00	412,00

Taux d'inflation en 2020 (en %)



Source : FMI (WEO)

Endettement net public en 2020 (en % du PIB prévisionnel)



Source : FMI (WEO)

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	1.304	1,02%	0,02%	0,11%	0,62%	1,59%	4,11%
Fonds OCT	Capital Trust Oblig Court Terme	de 1 an à 2 ans	954	1.287	1,42%	0,04%	0,15%	0,83%	2,18%	5,25%
	Capital Trust Cash Plus	de 1 an à 2 ans	1.573	1.145	1,43%	0,04%	0,15%	0,85%	2,11%	5,31%
Fonds OMLT	Capital Trust Obligataire	> 2 ans	725	1.491	1,97%	0,10%	0,20%	0,91%	2,77%	7,70%
	Capital Trust Institutions	> 2 ans	707	1.197	1,46%	0,07%	0,13%	0,59%	2,05%	6,51%
	Capital Trust Rendement	> 2 ans	898	1.177	1,97%	0,10%	0,17%	0,89%	2,65%	7,78%
	Capital Trust Oblig Plus	> 2 ans	914	1.122	1,86%	0,12%	0,19%	0,86%	2,35%	6,70%
	Capital Trust Opportunité	> 2 ans	1.040	1.103	1,75%	0,08%	0,16%	0,75%	2,26%	6,25%
	Capital Trust Oblig Premium	> 2 ans	897	1.110	1,89%	0,09%	0,15%	0,85%	2,35%	7,26%
	Capital Trust Harmonie	> 2 ans	403	1.055	2,31%	0,01%	0,54%	1,16%	2,68%	-
	Capital Trust Sérénite	> 2 ans	871	1.052	1,77%	0,09%	0,17%	0,81%	2,34%	-
	Capital Trust Secur Rendement	> 2 ans	1.834	104.522	3,01%	0,16%	0,24%	1,40%	4,05%	-
Fonds Diversifiés	Capital Trust Croissance	> 3 ans	885	1.129	5,00%	0,39%	0,70%	3,52%	7,07%	5,90%
	Capital Trust Diversifié	> 3 ans	357	1.187	5,58%	0,43%	0,84%	4,42%	8,42%	6,33%
	Capital Trust ALLOCATION	> 3 ans	208	1.165	6,40%	0,41%	0,63%	5,72%	8,18%	8,31%
	Capital Trust Performance	> 3 ans	603	1.208	9,22%	0,57%	1,44%	8,18%	16,13%	-
	Capital Trust Equilibre	> 3 ans	338	1.069	6,05%	0,46%	0,91%	4,86%	8,78%	6,23%
Fonds Actions	Capital Trust Actions	> 4 ans	675	1.655	15,26%	1,23%	2,69%	14,30%	25,07%	10,13%
	Capital Trust Dynamique	> 4 ans	228	1.162	17,63%	1,51%	3,16%	16,00%	28,51%	18,84%