

Marché Monétaire

Réserve Monétaire Obligatoire

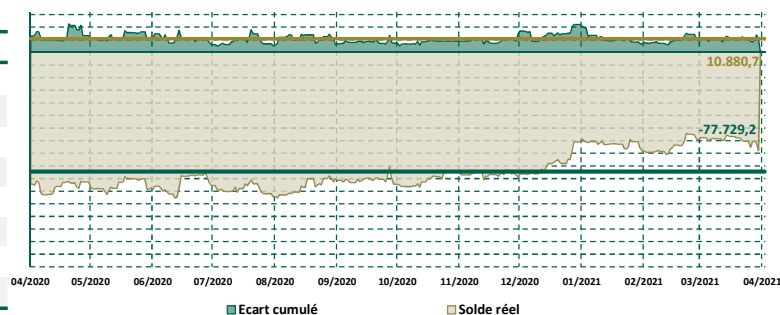
Période de réserve du 25 Mars au 21 Avril 2021

En MMAD

Date	Solde	Moy. Cons	Moy. requise	Ecart cumulé
24/03/2021	11.236	11.802	-	165.224
25/03/2021	12.327	11.753	-	176.298
26/03/2021	11.134	11.697	-	187.159
29/03/2021	8.860	11.458	-	217.711
30/03/2021	8.184	11.386	-	227.715
31/03/2021	9.672	11.401	-	239.431
01/04/2021	13.717	11.328	-	249.207
02/04/2021	11.168	11.293	-	259.734

Evolution du Solde Monétaire

En MMAD



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

Interventions de BAM

Semaine du 02/04/2021

Opération	Du	Au	Mt. proposé	Mt. Retenu
Avances à 7j	01-avr	08-avr	35.470	35.470
Avances à 24h	26-mar	02-avr	-	-
Pensions livrées LT	01-avr	08-avr	40.527	40.527
SWAP de change	01-avr	02-avr	0	0
Total			75.997	75.997

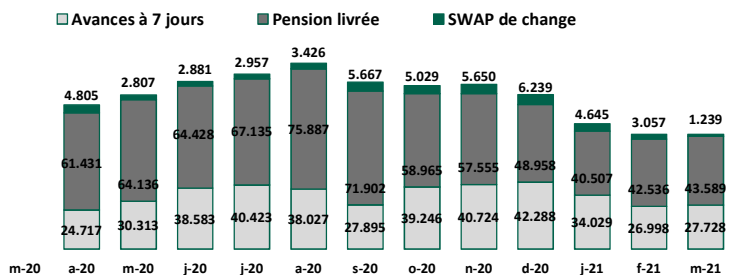
Encours des placements du Trésor

Semaine du 02/04/2021

Marché Interbancaire:				Marché REPO:			
Date	Durée	Montant	TMP	Date	Durée	Montant	TMP
28-mar				29-mar		11.950	1,28%
29-mar				30-mar		6.450	1,41%
30-mar				31-mar		8.050	1,50%
31-mar				01-avr		9.900	1,41%
01-avr				02-avr		12.900	1,39%

En MMAD

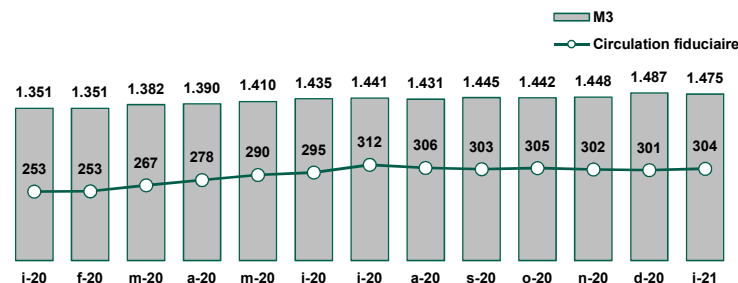
En MMAD



Les TMP des Taux Monétaires Interbancaires & REPO

Date	Marché interbancaire		TMP du marché Repo	
	TMP JJ	Volume MMAD	MONIA JJ	
26/03/2021	1,50%	5.097	1,406%	
29/03/2021	1,50%	4.995	1,421%	
30/03/2021	1,50%	7.103	1,428%	
31/03/2021	1,50%	6.084	1,476%	
01/04/2021	1,50%	4.192	1,438%	

Evolution de la masse monétaire



Faits marquants de la semaine

■ **Marché Monétaire** : La banque centrale continue à satisfaire la totalité de la demande des banques en terme de liquidité. En effet, le volume global s'est établi à 76 Mds MAD, soit une hausse de 3,8 Mds MAD avec un TMP stable de 1,5% et un taux Monia à 1,438%. De son côté, le trésor a augmenté significativement les placements de ses excédents de trésorerie avec un encours de 12,9 Mds MAD au vendredi 02 Avril. A l'issue de la première réunion du conseil de Bank Al Maghrib au titre de l'année 2021, le taux directeur est maintenu inchangé.

■ **Sur le marché primaire**, le trésor n'a pas encore annoncé son besoin du mois et a levé pour sa première séance 2,5 Mds MAD sur une demande de 5 Mds MAD dont 2 Mds MAD sur la maturité 2 ans, 300 MMAD sur le 20 ans et 275 MMAD sur le 30 ans. A noter que le trésor devra faire face à des tombées de 11 Mds MAD sur le mois d'avril.

■ **Sur le marché secondaire**, la courbe s'est inscrite en quasi-stabilité sur tous les segments avec une légère hausse sur le 10 ans .

■ **Les AOR** se sont établis à 307 Mds MAD au 26 Mars 2021, en baisse de 4,4% par rapport au 31 décembre 2020.

Avoirs extérieurs

	26/03/2021	31/12/2020	Var.
Réserves Internationales Nettes en Mds MAD	307	321	-4,4%

Marché Obligataire

Marché primaire

Résultat de l'adjudication (R/L):

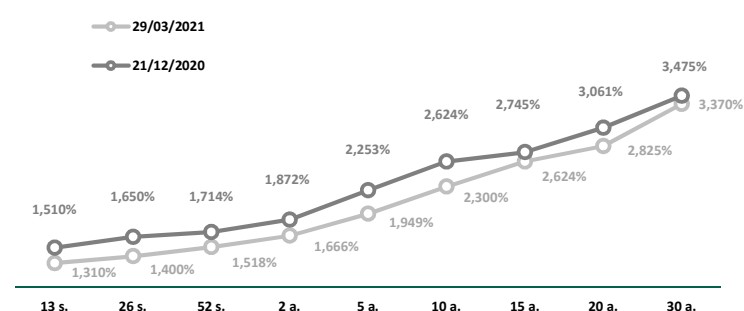
05/04/2021

Séance du:

30/03/2021

Maturité	Caractéristiques	Montant en MMAD		Taux de satisfaction	Prix			Taux			TMP
		Proposé	Adjugé		Min	Max	Limite	Min	Max	Limite	
13 s.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
26 s.	04/10/2021,	300	-	-	1,45%	1,50%	-	1,45%	1,50%	-	-
52 s.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 a.	15/05/2023,1,70%	2 400,00	2 000,00	-	99,9%	100,0%	99,9%	1,70%	1,76%	1,75%	1,73%
5 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10 a.	17/06/2030,2,70%	1 915,00	-	-	102,44%	103,28%	-	2,30%	2,40%	-	-
15 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20 a.	19/08/2041,2,85%	300	300	100%	100,00%	100,00%	100,00%	2,85%	2,85%	2,85%	2,85%
30 a.	20/02/2051,3,45%	276	276	100%	103,48%	103,48%	103,48%	3,27%	3,27%	3,27%	3,27%
Total		5.191	2.576	49,6%							

Courbe des taux du marché primaire



Semaine du : 05/04/2021

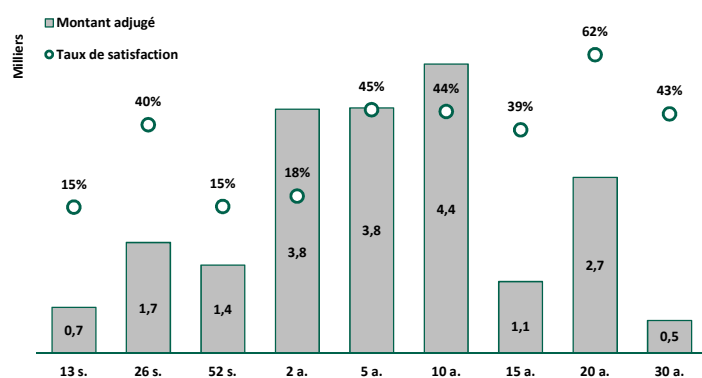
Maturité	Taux*	Taux Primaire S	Taux Primaire S-1	Var	Taux Forward ZC
13 s.	1,37%	1,31%	1,31%	-	-
26 s.	1,46%	1,40%	1,40%	-	-
52 s.	1,54%	1,52%	1,52%	-	1,81%
2 a.	1,68%	1,71%	1,67%	4,2	1,95%
5 a.	1,99%	1,95%	1,95%	-	2,37%
10 a.	2,34%	2,30%	2,30%	-	3,02%
15 a.	2,63%	2,62%	2,62%	-	3,27%
20 a.	2,83%	2,83%	2,82%	0,9	3,97%
30 a.	3,27%	3,27%	3,37%	-9,9	-

* Taux pleins du marché secondaire au :

02/04/2021

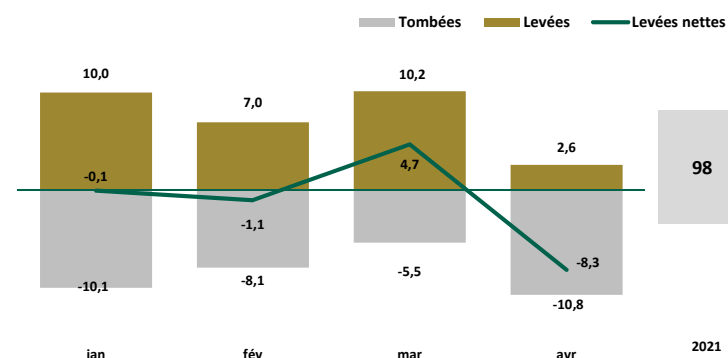
Structure des levées en 2021

En Mds MAD



Evolution des levées et des tombées:

En Mds MAD



* Tombées globales du mois

** Levées au 2-4-2021

Le Besoin de Financement du Trésor

En MMAD

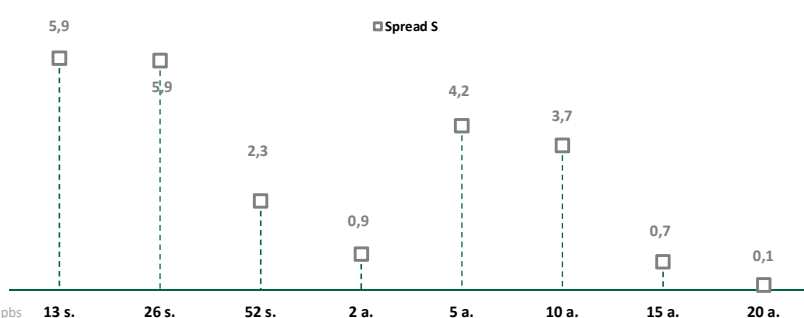
01/04/2021		au 5-4-2021
Levées du mois		2.576
Tombées	au 5-4-2021	10.841
Reliquat du mois		10.425

Le Trésor n'a toujours pas communiqué le besoin du mois d'avril

Année 2021		au 2-4-2021
Total Tombées		34.499
Total des Levées		29.759
Levées nettes		4.740

*En pbs

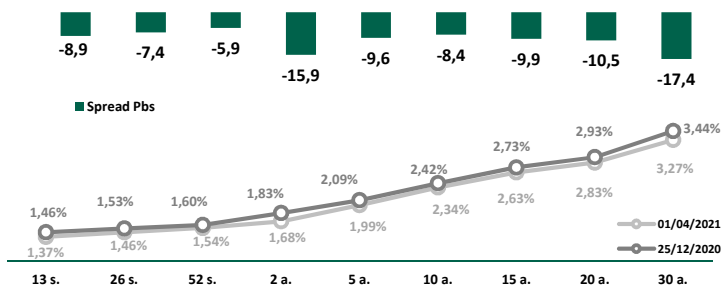
Le différentiel des taux secondaires (A) et primaires (B) : (A-B)



Marché Obligataire

Marché secondaire

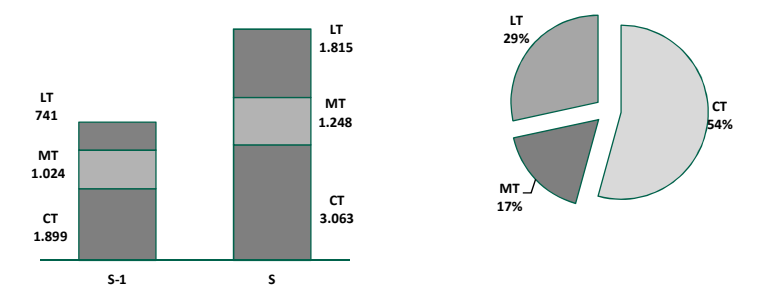
Courbe des taux du marché secondaire



Volume traité sur le marché secondaire

Semaine du 2/4/2021

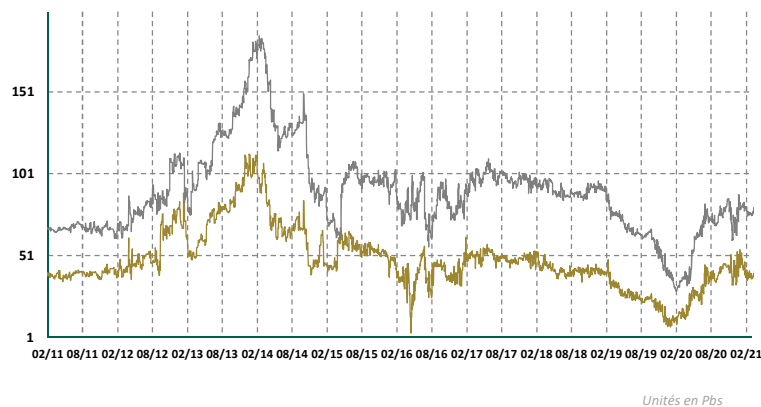
Année 2021



En MMAD

Historique des spreads

01 - 05 ans 01 - 10 ans



Performances par maturité en WTD

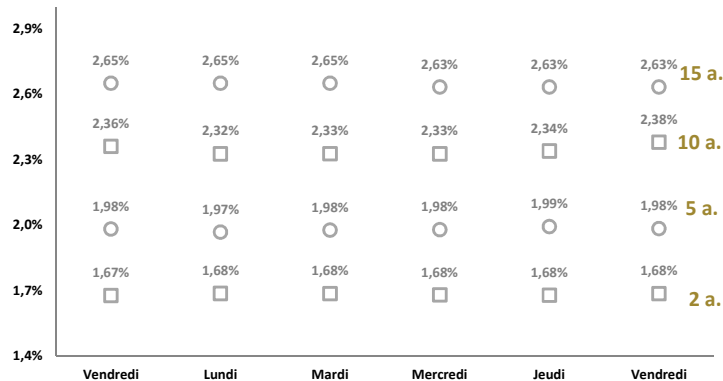
Maturité	Perf. S.	Perf. S.-1	Sensibilité	Variation en Pbs
13 s.	0,001%	0,001%	0,2	0,9
26 s.	0,001%	-0,005%	0,5	1,2
52 s.	-0,015%	0,000%	1,0	1,6
2 a.	-0,011%	-0,042%	1,9	0,1
5 a.	-0,004%	-0,109%	4,7	1,1
10 a.	-0,161%	0,002%	8,8	-2,1
15 a.	0,229%	-0,679%	12,2	-1,8
20 a.	-0,153%	0,009%	15,1	0,2
30 a.	0,000%	0,000%	18,9	0,1

Courbe des Ténors:

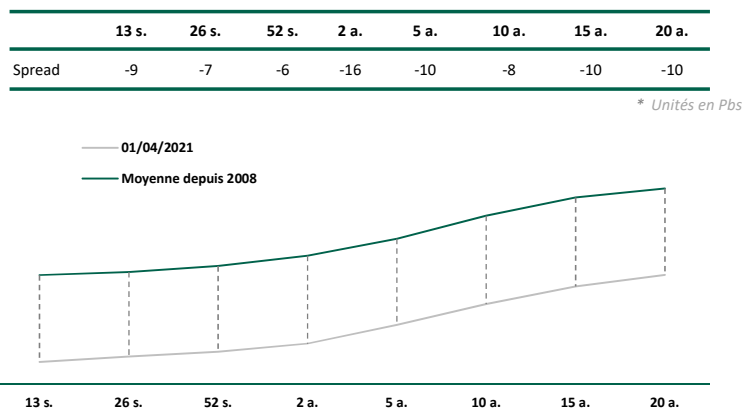
01/04/2021

Maturité	Taux S	Zero-coupon	Tx S-1	Var(Pbs)	5/3/21	Var M-1
13 s.	1,37%	1,40%	1,36%	0,94	1,36%	0,64
26 s.	1,46%	1,48%	1,45%	1,21	1,40%	5,44
52 s.	1,54%	1,54%	1,53%	1,60	1,54%	0,47
2 a.	1,68%	1,68%	1,67%	0,07	1,67%	0,11
5 a.	1,99%	2,00%	1,98%	1,12	1,91%	8,08
10 a.	2,34%	2,37%	2,36%	-2,13	2,30%	3,75
15 a.	2,63%	2,70%	2,65%	-1,78	2,60%	3,14
20 a.	2,83%	2,94%	2,82%	0,15	2,84%	-1,33
30 a.	3,27%	3,59%	3,27%	0,12	3,27%	0,12

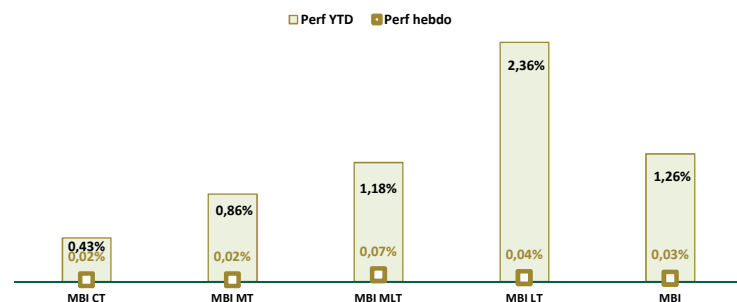
Evolution des taux durant la semaine



Evolution de la courbe des taux YTD



Performances des indices obligataires



Marché de la Dette Privée

Encours

	Mars 2021	Mars 2020	Variation
Encours global	239.270	568.631	-57,9%

En MMAD

Levées & tombées de la Dette Privée

Tombées 2021	39.775	Tombées Mars-2021	4.175
Levées 2021	9.745	Levées Mars-2021	993

En MMAD

Principales émissions du mois

mars-21

Nature	Emetteur	Montant	Durée	Spread*
CD	CAM	220	52s	36
Oblig	CDG Capital	500	10a	82
CD	CFG BANK	23	52s	117
BT	RDS	100	52s	262
BSF	SOGELEASE	150	2a	41

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

En MMAD

Finances Publiques

Recettes du Budget

	Fev 2020	LF 2021	Fev 2021	Var en%.	Réalisé %
IS	2,2	38,2	2,2	-0,3%	6%
IR	8,6	39,8	9,4	8,5%	24%
Droits de douane	1,7	10,8	1,7	2,9%	16%
TIC	4,8	29,1	3,9	-18,4%	14%
TVA	11,1	60,9	11,1	0,4%	18%
Monopoles	0,1	17,1	0,6	546,32%	4%
Autres Recettes N.F	1,0	16,9	1,2	19,2%	7%
Recettes ordinaires	35,0	236,9	35,3	0,8%	15%

Source DEPF

En Mds MAD

Dépenses du Budget

	Fev 2020	LF 2021	Fev 2021	Var en %.	Réalisé %
Personnel	23,3	139,9	24,1	3%	17%
Autres B&S	13,0	65,9	11,5	-12%	17%
Intérêts de la Dette	4,3	27,7	3,8	-11%	14%
Compensation	2,8	13,6	2,9	4%	21%
Solde ordinaire	-8,4	-10,0	-7,0	-16%	70%
Investissement	16,2	68,1	15,2	-7%	22%
Solde CST	12,3	7,0	9,6	-22%	138%
Variation instance	-4,5	0,0	-0,9	-81%	NA
Solde du budget	-16,8	-71,1	-13,4	-20%	19%
Financement Int	17,7	36,8	9,7	-45%	26%
Financement Ext	-0,9	34,4	3,7	-495%	11%
Dépenses ordinaires	43,4	246,9	42,3	-2%	17%

Source DEPF

En Mds MAD

Emissions 2021 par émetteur

Emetteur	Montant	Emetteur	Montant	Emetteur	Montant
ATW	1.140	ADDOHA	915	RDS	145
BOA	400	IMMOLOG	140	EQDOM	420
BMCI	697	LABELVIE	380	SOFAC	770
CAM	1.796	MANAGEM	1.000	SOGELEASE	150
CDG CAPITAL	1.090	MARJANE	750		
CFG BANK	266	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
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

Au 12 Mars 2021

En MMAD

Tombées par émetteur

mar-21

Emetteur	Montant
ATW	1.200
BOA	540
BMCI	1.002
CAM	2.051
CDG	702
CDM	500
CFG BANK	15
CIH	445
ADDOHA	321
LABEL VIE	200
MANAGEM	2.000
RCI	250
RDS	242
SGMB	915

Comptes extérieurs et Crédit bancaire

Crédit bancaire

Encours	Janv 2021	Jan/Dec	Janv 21/Janv 20
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	207,64	0,6%	13,0%
Crédits immobiliers	282,86	-0,3%	2,3%
Crédits à la consommation	54,35	0,2%	-3,6%
Crédits à l'équipement	177,69	-0,5%	-2,6%
Créance en souffrance	81,40	1,7%	15,3%
Créances diverses à la clientèle	129,46	-16,6%	1,8%
Crédit bancaire	933,39	-2,6%	4,1%

Comptes extérieurs

En Mds MAD

	Janv 2020	Janv 2021	Var en %.
Exportations globales	25.300	23.981	-5,2%
Automobile	7.816	6.912	-11,6%
Phosphates et dérivés	3.075	3.462	12,6%
Importations globales	41.731	35.047	-16,0%
Energie	6.684	4.655	-30,4%
Produits finis d'équipement	10.801	9.029	-16,4%
Produits finis de consommation	8.964	7.860	-12,3%
Déficit commercial global	16.431	11.066	-32,7%
Taux de couverture en %	61%	68%	13%
Recettes des voyages	6.754	2.216	-67,2%
Transfert des MRE	5.417	5.894	8,8%
Flux net des IDE	1.411	650	-53,9%

Source Office des changes

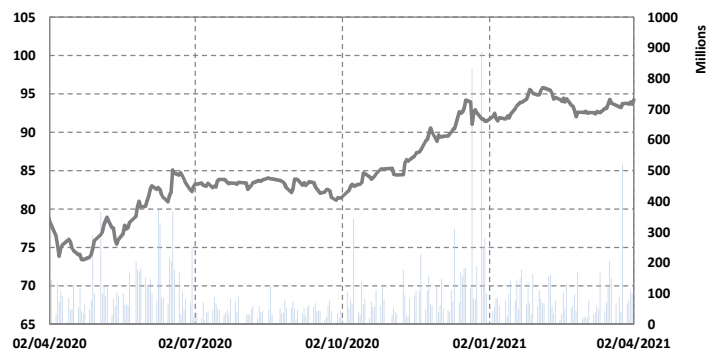
En Mds MAD

Marché Action

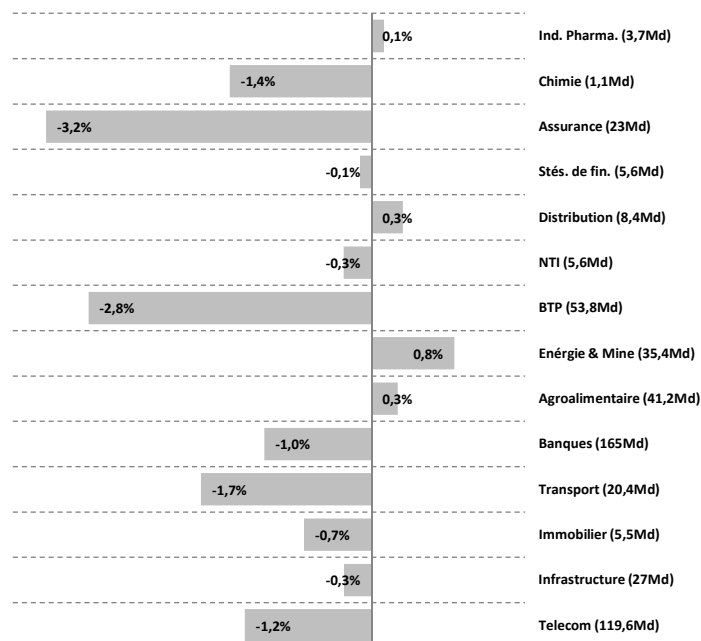
Performance hebdomadaire du marché

	MASI	MADEX	FTSE CSE 15	FTSE CSE All-Liquid
Close	11 572,95	9 409,03	10 543,47	9 884,46
W/W Δ (pts)	73,57	56,57	41,73	56,74
W/W Δ (%)	0,64%	0,60%	0,40%	0,58%
YTD (%)	2,91%	2,80%	3,29%	2,07%
1Y	18,10%	18,27%	22,70%	18,54%

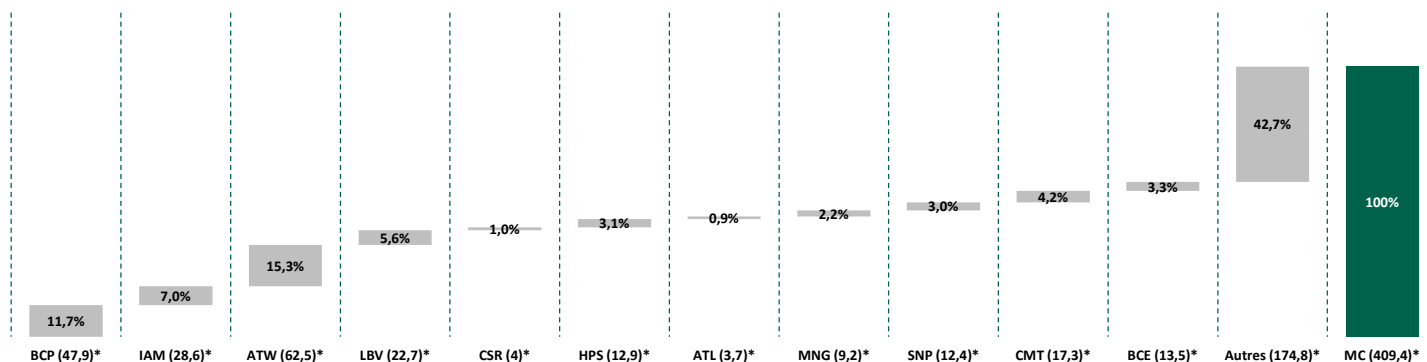
Evolution du MASI sur une année glissante (base 100)



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	
29,37	504 887,22	NAKL 11,7%
3 320,00	10 398 928,00	SOT 10,2%
212,65	4 765 233,80	JET 8,5%
1 238,00	8 532,00	EQD 6,7%
6,54	4 464 091,10	ADH 6,3%
467,95	2 254 211,55	CDM 4,0%
27,55	82,65	CRS 4,0%
294,00	234 705,20	AFI 3,4%
34,20	390 333,68	DHO 3,4%
107,80	50 153,50	INV 3,4%

+ Fortes Baisses de la semaine

Volume MC	Cours	
10 457 975,60	680,00	MIC -1,4%
531 545,90	102,90	RIS -1,7%
7 528 748,00	1 612,00	LHM -1,9%
1 892 247,00	1 407,00	ALM -2,0%
126,45	126,45	TIM -2,0%
153,60	76,80	ZDJ -2,0%
31 958 246,00	549,80	SLF -3,5%
12 382 300,90	556,00	SNP -3,6%
14 958,28	30,31	IBMC -3,8%
12 873 732,00	5 800,00	HPS -3,8%

Marchés Internationaux

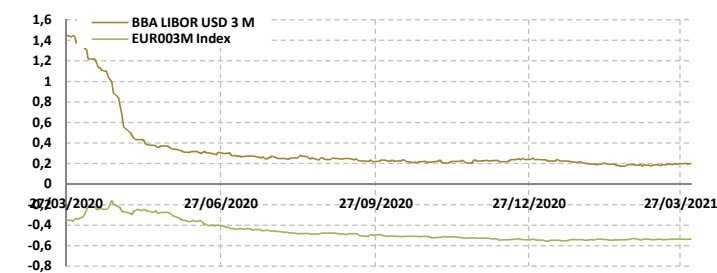
Evolution des taux de change des principales devises

	Clôture S	Clôture S-1	W/W Δ (%)	YTD (%)
EUR/MAD	10,65	10,67	-0,15%	-2,11%
USD/MAD	9,06	9,05	0,12%	1,61%
EUR/USD	1,18	1,18	-0,30%	-3,73%

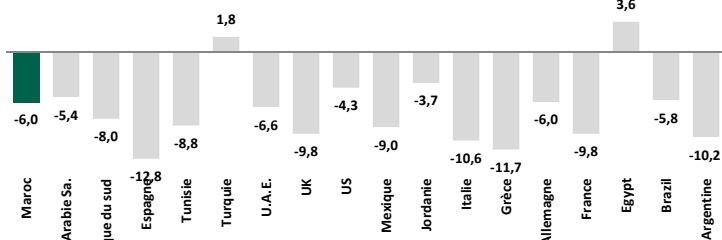
Evolution des cours des principaux métaux

	Clôture S	Clôture S-1	W/W Δ (%)	YTD (%)
Or (\$/OZ)	1 728,87	1 732,52	-0,21%	-8,94%
Argent (\$/OZ)	25,01	25,06	-0,20%	-5,27%
Cuivre (\$)	8 794,50	8 967,00	-1,92%	13,49%
Plomb (\$)	1 941,55	1 928,00	0,70%	-1,73%
Zinc (\$)	2 757,15	2 816,15	-2,10%	1,02%
Cobalt (\$)	50 069,00	51 819,00	-3,38%	55,69%
Aluminium	2 225,50	2 298,00	-3,15%	12,43%
Nickel	16 214,00	16 389,00	-1,07%	-2,40%
Blé	6,11	6,13	-0,37%	-4,46%
Maïs	5,60	5,53	1,31%	15,83%
Soja	14,02	14,01	0,11%	7,29%
Pétrole	64,86	64,57	0,45%	25,26%

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

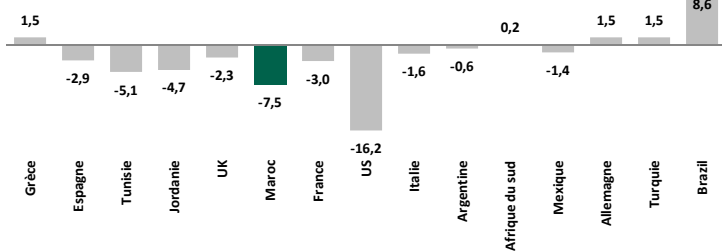


Croissance du PIB en 2020 (en%)



Source : FMI (WEO)

Déficit budgétaire en 2020 (en % du PIB prévisionnel)



Source : FMI (WEO)

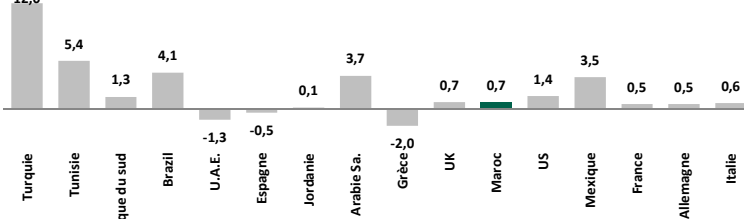
Evolution des indices des principales places boursières

	Clôture S	Clôture S-1	Δ W/W (%)	Δ YTD (%)
CAC 40	6 102,96	5 988,81	1,91%	9,94%
S&P 500	4 019,87	3 974,54	1,14%	7,02%
Shanghai SE Comp	3 484,39	3 418,33	1,93%	0,33%
Nikkei 225	29 854,00	29 176,70	2,32%	8,78%
Euro Stoxx 50	3 945,96	3 866,68	2,05%	11,07%
Brazil Bovespa	115 253,30	114 780,60	0,41%	-3,16%
MAI free float	11 572,95	11 499,38	0,64%	2,91%
Egypt 30	10 564,88	10 870,46	-2,81%	-2,59%
Tadawul (Saudi)	9 895,56	9 417,71	5,07%	13,88%
Tunis SE	7 154,78	7 083,79	1,00%	3,92%
Dubai fin. Market	2 557,67	2 495,51	2,49%	2,64%
Kuwait SE	6 633,44	6 633,44	0,00%	0,00%
Jordanie	1 782,67	1 760,92	1,24%	7,57%
MSCI émer.	1 338,23	1 307,48	2,35%	3,60%
MSCI Monde	2 841,89	2 814,86	0,96%	5,64%

La courbe des taux des principaux pays de l'OCDE

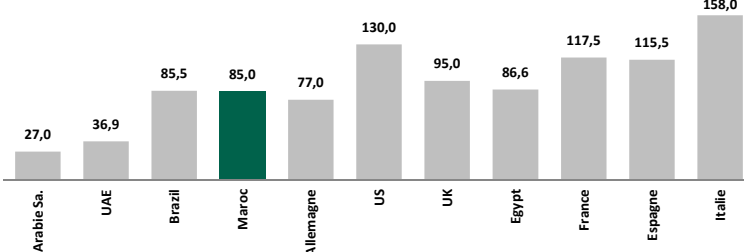
Taux	1 an				10 ans			
	S	S-1	Δ WoW*	Δ YTD*	S	S-1	Δ WoW*	Δ YTD*
Etats unis	0,06%	0,06%	-0,26	-3,81	1,72%	1,68%	4,56	79,85
Royaume uni	0,01%	-0,01%	2,10	11,00	0,80%	0,76%	3,80	53,80
Europe	-0,62%	-0,62%	0,10	3,00	-0,33%	-0,35%	1,80	23,70
France	-0,63%	-0,63%	0,00	3,05	-0,08%	-0,10%	2,30	25,20
Allemagne	-0,60%	-0,59%	-0,30	11,70	-0,33%	-0,35%	1,80	23,70
Espagne	0,73%	0,73%	0,00	0,00	0,31%	0,29%	2,10	25,80
Japon	-0,09%	-0,12%	2,70	1,80	0,13%	0,08%	4,30	10,10
Turquie	17,89%	18,22%	-33,00	318,00	17,45%	17,93%	-48,00	501,00

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	231	1.297	0,48%	1,03%	0,11%	0,92%	2,31%	4,71%
	Capital Trust Trésorerie	< 1 an	12	1.120	0,85%	0,55%	0,08%	1,26%	2,55%	5,17%
Fonds OCT	Capital Trust Oblig Court Terme	de 1 an à 2 ans	1.200	1.277	0,65%	0,81%	0,10%	1,24%	2,95%	5,68%
	Capital Trust Cash Plus	de 1 an à 2 ans	1.657	1.136	0,65%	1,00%	0,12%	1,15%	2,97%	5,74%
Fonds OMLT	Capital Trust Obligataire	> 2 ans	721	1.477	0,99%	4,25%	0,00%	1,62%	4,85%	8,44%
	Capital Trust Institutions	> 2 ans	598	1.189	0,81%	2,38%	-0,01%	1,30%	3,75%	7,56%
	Capital Trust Rendement	> 2 ans	621	1.166	1,02%	4,50%	-0,01%	1,56%	4,66%	8,86%
	Capital Trust Oblig Plus	> 2 ans	838	1.111	0,91%	1,20%	0,01%	1,28%	3,74%	7,48%
	Capital Trust Opportunité	> 2 ans	676	1.094	0,90%	1,60%	0,03%	1,33%	3,89%	7,46%
	Capital Trust Oblig Premium	> 2 ans	713	1.101	1,03%	4,25%	0,07%	1,36%	3,92%	8,15%
	Capital Trust Harmonie	> 2 ans	1.139	1.042	1,05%	3,21%	-0,03%	1,31%	3,95%	-
	Capital Trust Sérénite	> 2 ans	564	1.043	0,91%	3,60%	0,04%	1,38%	3,98%	-
Fonds Diversifiés	Capital Trust Secur Rendement	> 2 ans	1.228	103.023	1,53%	2,34%	0,01%	2,28%	-	-
	Capital Trust Croissance	> 3 ans	457	1.093	1,65%	7,82%	0,28%	3,96%	7,54%	6,84%
	Capital Trust Diversifié	> 3 ans	306	1.143	1,62%	11,50%	0,84%	4,78%	8,87%	6,17%
	Capital Trust Performance	> 3 ans	566	1.132	2,36%	43,51%	1,63%	10,01%	13,61%	-
	Capital Trust Equilibre	> 3 ans	370	1.025	1,65%	12,32%	0,84%	4,76%	8,34%	5,61%
Fonds Actions	Capital Trust Dynamique	> 4 ans	200	1.020	3,17%	40,01%	2,13%	14,08%	23,57%	14,66%