

Marché Monétaire

Réserve Monétaire Obligatoire

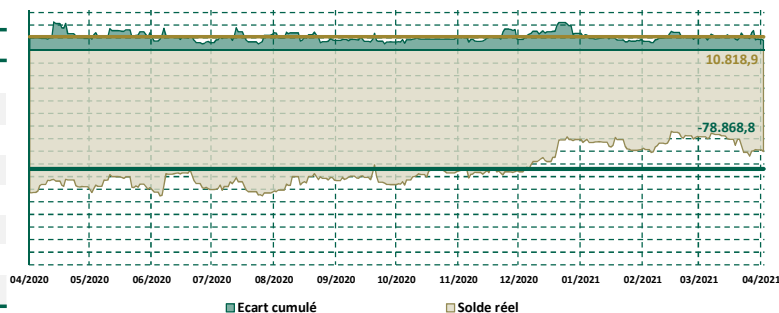
Période de réserve du 25 Mars au 21 Avril 2021

En MMAD

Date	Solde	Moy. Cons	Moy. requise	Ecart cumulé
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
05/04/2021	9.468	11.123	-	289.197
06/04/2021	13.888	11.108	-	299.910
07/04/2021	15.736	11.172	-	312.813
08/04/2021	8.285	8.631	-	8.631
09/04/2021	8.908	9.226	-	18.451

Evolution du Solde Monétaire

En MMAD



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

Interventions de BAM

Semaine du 09/04/2021

Opération	Du	Au	Mt. proposé	Mt. Retenu
Avances à 7j	08-avr	15-avr	25.450	25.450
Avances à 24h	02-avr	09-avr	-	-
Pensions livrées LT	08-avr	15-avr	43.527	43.527
SWAP de change	08-avr	09-avr	0	0
Total			68.977	68.977

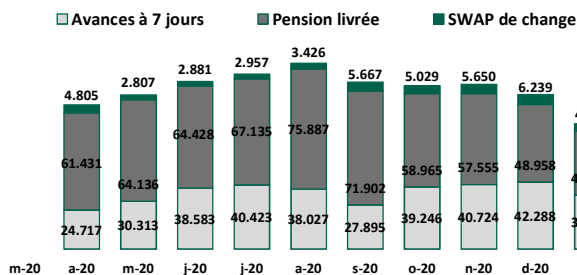
En MMAD

Encours des placements du Trésor

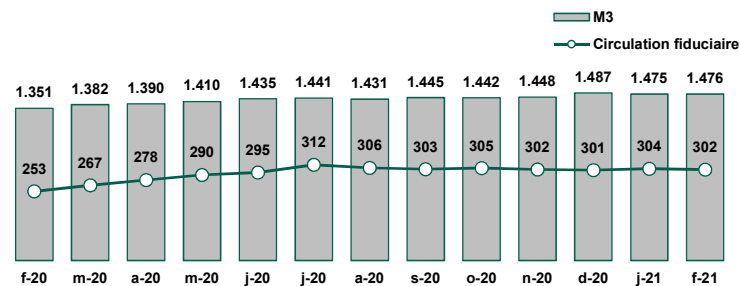
Semaine du 09/04/2021

Marché Interbancaire:				Marché REPO:			
Date	Durée	Montant	TMP	Date	Durée	Montant	TMP
04-avr				05-avr		14.200	1,37%
05-avr				06-avr		14.800	1,35%
06-avr				07-avr		16.300	1,35%
07-avr				08-avr		18.000	1,35%
08-avr				09-avr		18.800	1,33%

En MMAD



Evolution de la masse monétaire



Avoirs extérieurs

	02/04/2021	31/12/2020	Var.
Réserves Internationales Nettes en Mds MAD	306	321	-4,8%

Les TMP des Taux Monétaires Interbancaires & REPO

Date	Marché interbancaire		TMP du marché Repo
	TMP JJ	Volume MMAD	MONIA JJ
02/04/2021	1,50%	6.120	1,419%
05/04/2021	1,50%	5.063	1,415%
06/04/2021	1,50%	3.945	1,419%
07/04/2021	1,50%	4.202	1,411%
08/04/2021	1,50%	4.351	1,421%

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 68,9 Mds MAD, soit une baisse de 10 Mds MAD avec un TMP stable de 1,5% et un taux Monia à 1,421%.

De son côté, le trésor a augmenté significativement les placements de ses excédents de trésorerie avec un encours de 18,8 Mds MAD au vendredi 09 Avril.

■ **Sur le marché primaire**, le trésor a annoncé un besoin de 10-10,5 Mds MAD sur le mois d'avril, et a levé sur la deuxième séance du mois 1 Mds MAD sur une demande de 6,6 Mds MAD, adjudgée en totalité sur la maturité 2 ans avec un TMP de 1,75%. 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 continue sa tendance haussière remarquée depuis le début du mois d'avril avec des hausses de +4 Pbs, +2 Pbs et +5 Pbs sur les maturités 2,5 et 10 ans respectivement.

■ **Les AOR** se sont établis à 305 Mds MAD au 02 Avril 2021, en baisse de 4,8% par rapport au 31 décembre 2020.

Marché Obligataire

Marché primaire

Résultat de l'adjudication (R/L):

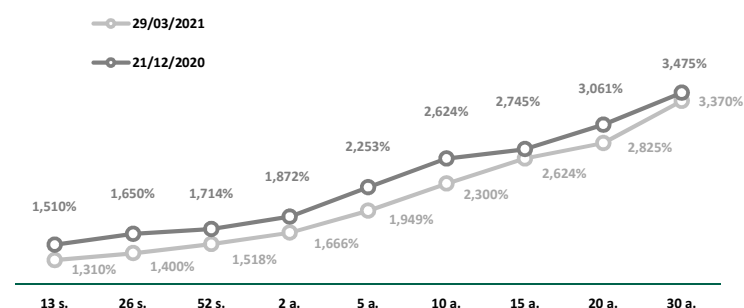
12/04/2021

Séance du:

06/04/2021

Maturité	Caractéristiques	Montant en MMAD		Taux de satisfaction	Prix			Taux			TMP
		Proposé	Adjugé		Min	Max	Limite	Min	Max	Limite	
13 s.	12/07/2021,	650	-	-	1,33%	1,50%	-	1,33%	1,50%	-	-
26 s.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
52 s.	20/06/2022,1,55%	900	-	-	100%	99,94%	-	1,60%	1,67%	-	-
2 a.	17/07/2023,1,70%	5.050	1.000	20%	99,8%	99,9%	99,9%	1,74%	1,81%	1,75%	1,75%
5 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
30 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total		6.600	1.000	15,2%							

Courbe des taux du marché primaire



Semaine du : 12/04/2021

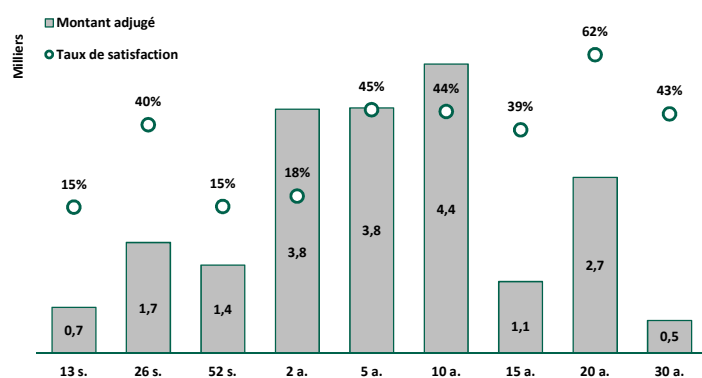
Maturité	Taux*	Taux Primaire S	Taux Primaire S-1	Var	Taux Forward ZC
13 s.	1,36%	1,31%	1,31%	-	-
26 s.	1,45%	1,40%	1,40%	-	-
52 s.	1,54%	1,52%	1,52%	-	1,90%
2 a.	1,70%	1,70%	1,71%	-0,7	1,95%
5 a.	1,99%	1,95%	1,95%	-	2,37%
10 a.	2,35%	2,30%	2,30%	-	3,02%
15 a.	2,62%	2,62%	2,62%	-	3,30%
20 a.	2,83%	2,83%	2,83%	-	3,76%
30 a.	3,27%	3,27%	3,27%	-	-

* Taux pleins du marché secondaire au :

09/04/2021

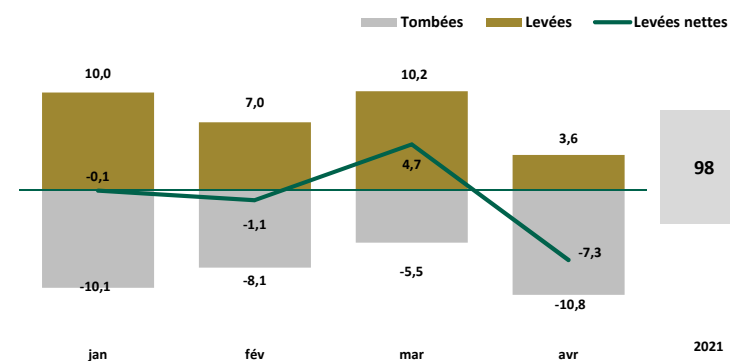
Structure des levées en 2021

En Mds MAD



Evolution des levées et des tombées:

En Mds MAD



* Tombées globales du mois

** Levées au 9-4-2021

Le Besoin de Financement du Trésor

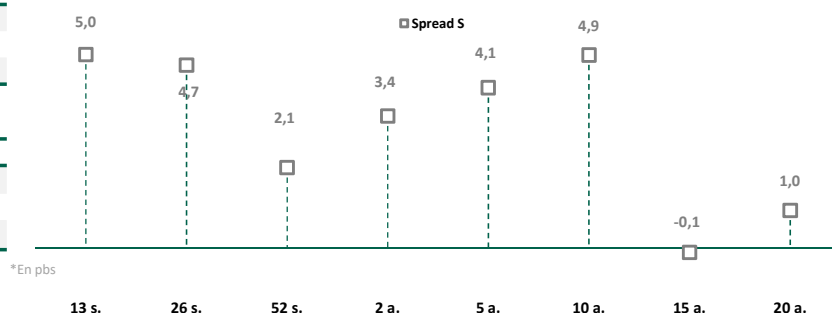
En MMAD

01/04/2021		au 12-4-2021
Levées du mois		3.576
Tombées	au 12-4-2021	10.841
Reliquat du mois		9.425

Le Trésor a annoncé un besoin entre 10 et 10,5 MdMAD pour le mois d'Avril.

Année 2021		au 9-4-2021
Total Tombées		34.499
Total des Levées		30.759
Levées nettes		3.740

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

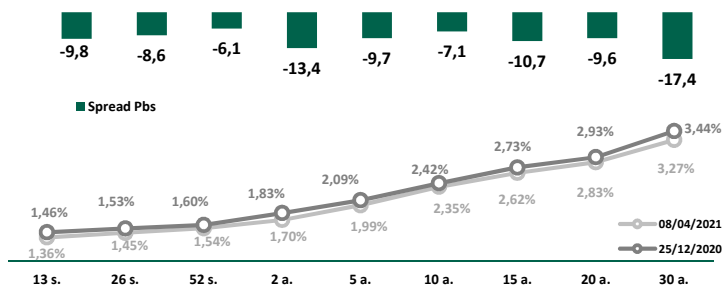


*En pbs

Marché Obligataire

Marché secondaire

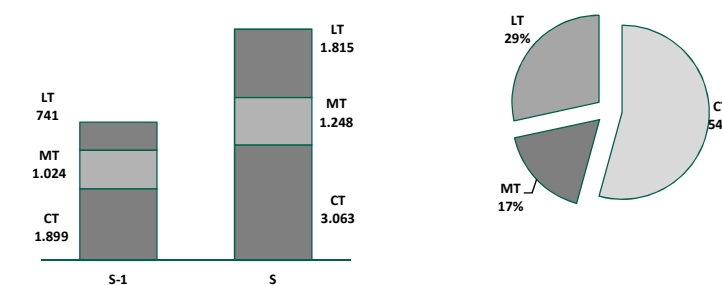
Courbe des taux du marché secondaire



Volume traité sur le marché secondaire

Semaine du 9/4/2021

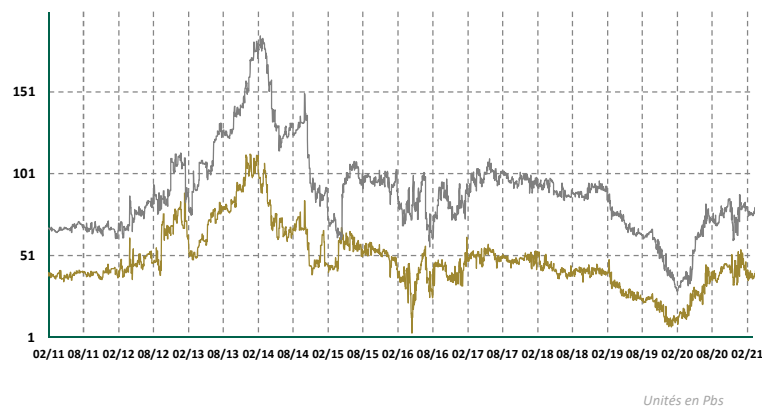
Année 2021



En MMAD

Historique des spreads

01 - 05 ans 01 - 10 ans



Performances par maturité en WTD

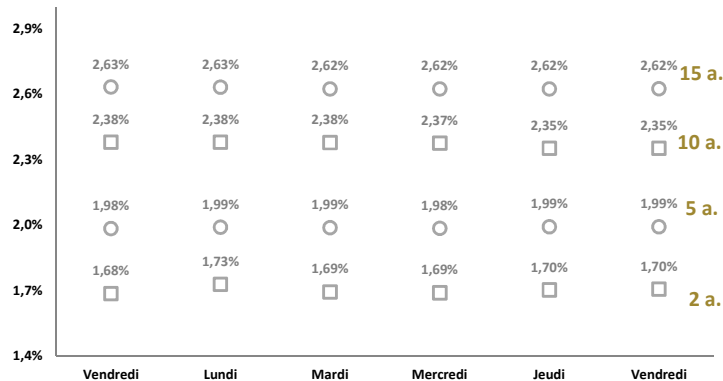
Maturité	Perf. S.	Perf. S.-1	Sensibilité	Variation en Pbs
13 s.	0,002%	0,001%	0,2	0,0
26 s.	0,005%	0,001%	0,5	-0,2
52 s.	0,005%	-0,015%	1,0	-0,4
2 a.	-0,037%	-0,011%	1,9	1,8
5 a.	-0,027%	-0,004%	4,7	0,8
10 a.	0,264%	-0,161%	8,8	-2,9
15 a.	0,106%	0,229%	12,2	-0,8
20 a.	0,029%	-0,153%	15,1	-0,1
30 a.	-0,011%	0,000%	18,9	0,1

Courbe des Ténors:

08/04/2021

Maturité	Taux S	Zero-coupon	Tx S-1	Var(Pbs)	12/3/21	Var M-1
13 s.	1,36%	1,39%	1,36%	-0,04	1,36%	-0,35
26 s.	1,45%	1,47%	1,45%	-0,23	1,43%	2,11
52 s.	1,54%	1,54%	1,54%	-0,38	1,52%	1,84
2 a.	1,70%	1,70%	1,68%	1,77	1,66%	3,62
5 a.	1,99%	2,00%	1,98%	0,77	1,91%	7,97
10 a.	2,35%	2,38%	2,38%	-2,86	2,32%	2,67
15 a.	2,62%	2,69%	2,63%	-0,82	2,62%	-0,08
20 a.	2,83%	2,95%	2,84%	-0,11	2,83%	0,25
30 a.	3,27%	3,58%	3,27%	0,06	3,27%	0,17

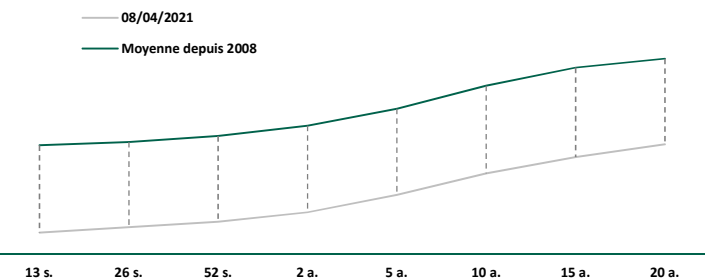
Evolution des taux durant la semaine



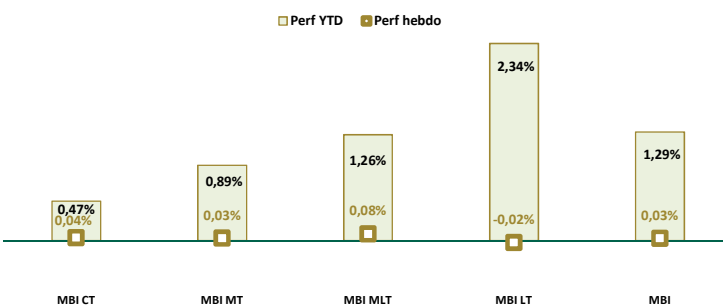
Evolution de la courbe des taux YTD

	13 s.	26 s.	52 s.	2 a.	5 a.	10 a.	15 a.	20 a.
Spread	-10	-9	-6	-13	-10	-7	-11	-10

* Unités en Pbs



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	Fev 2021	Jan/Fev	Fev 21/Fev 20
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	208	0,2%	12,7%
Crédits immobiliers	284	0,2%	2,3%
Crédits à la consommation	55	0,8%	-3,3%
Crédits à l'équipement	178	0,1%	-2,9%
Créance en souffrance	81	0,1%	14,0%
Créances diverses à la clientèle	125	-3,3%	2,5%
Crédit bancaire	931	-0,3%	4,0%

Comptes extérieurs

En Mds MAD

	Fev 2020	Fev 2021	Var en %.
Exportations globales	50.867	49.620	-2,5%
Automobile	15.129	15.742	4,1%
Phosphates et dérivés	6.619	7.145	7,9%
Importations globales	80.514	74.562	-7,4%
Energie	12.037	8.574	-28,8%
Produits finis d'équipement	20.801	19.371	-6,9%
Produits finis de consommation	18.116	18.467	1,9%
Déficit commercial global	29.647	24.942	-15,9%
Taux de couverture en %	63%	67%	5%
Recettes des voyages	12.173	4.266	-65,0%
Transfert des MRE	10.052	12.310	22,5%
Flux net des IDE	748	1.339	79,0%

Source Office des changes

En Mds MAD

Marché Action

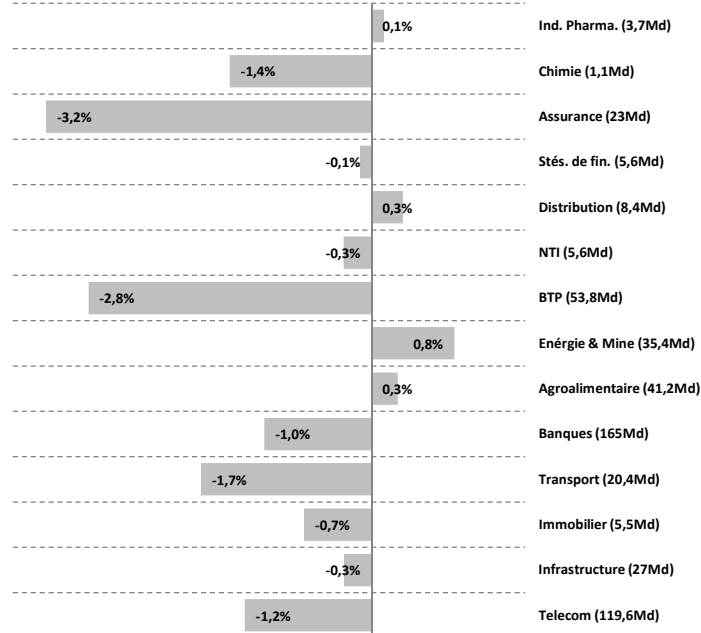
Performance hebdomadaire du marché

	MASI	MADEX	FTSE CSE 15	FTSE CSE All-Liquid
Close	11 579,84	9 408,72	10 579,49	9 894,07
W/W Δ (pts)	6,89	-0,31	36,02	9,61
W/W Δ (%)	0,06%	0,00%	0,34%	0,10%
YTD (%)	2,97%	2,80%	3,64%	2,17%
1Y	21,13%	21,31%	25,66%	21,77%

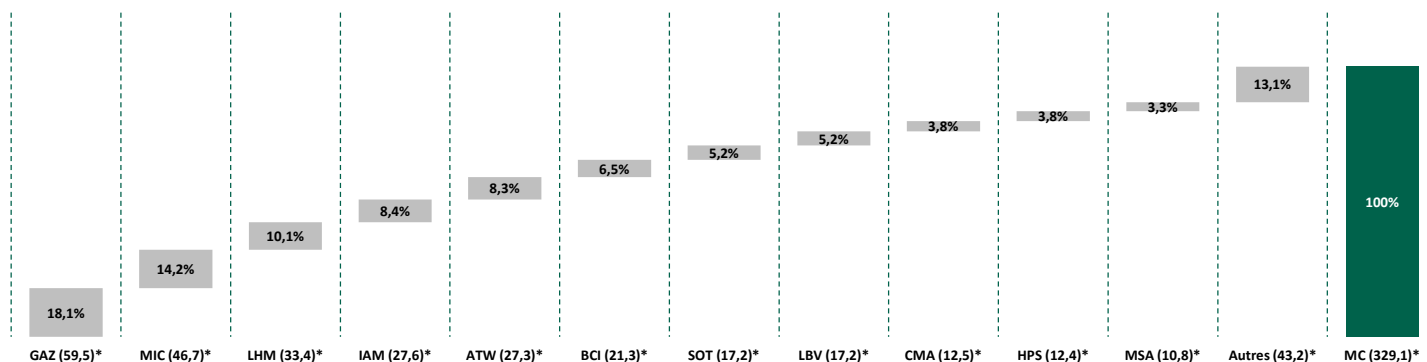
Evolution du MASI sur une année glissante (base 100)



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	
3 663,00	17 186 268,00	SOT 10,3%
172,50	1 008 623,30	S2M 5,8%
79,89	631,32	ZDJ 4,0%
1 662,00	33 388 016,00	LHM 3,1%
2 370,00	899 988,00	SBM 2,4%
327,00	73 913,00	LYD 2,2%
84,95	127 737,45	ATH 2,0%
1 074,00	2 148 000,00	OUL 2,0%
1 995,00	196 965,00	SMI 1,7%
11,95	10 294,35	SNA 1,6%

+ Fortes Baisses de la semaine

Volume MC	Cours	
2 514 229,65	352,20	SID -1,9%
44 451,00	4 041,00	AGM -1,9%
762 366,00	945,20	TQM -2,1%
2 304,00	188,00	MOX -2,2%
78 950,88	13,39	MDP -2,3%
174 760,83	33,27	DHO -2,7%
44 071,60	46,10	FBR -3,8%
176 856,95	98,65	RIS -4,1%
129 540,46	28,00	NAKL -4,7%
992 815,05	31,00	ADI -5,2%

Marchés Internationaux

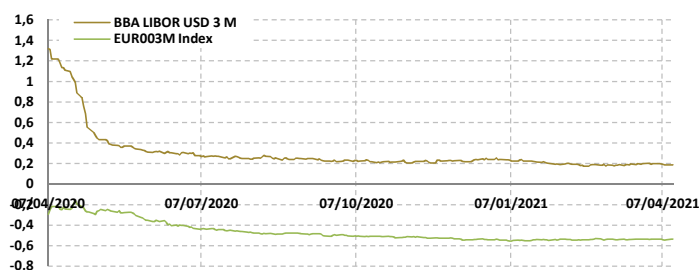
Evolution des taux de change des principales devises

	Clôture S	Clôture S-1	W/W Δ (%)	YTD (%)
EUR/MAD	10,69	10,68	0,06%	-1,79%
USD/MAD	8,96	9,01	-0,58%	0,50%
EUR/USD	1,19	1,19	0,62%	-2,34%

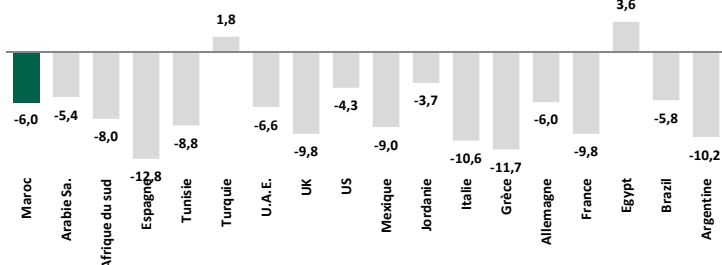
Evolution des cours des principaux métaux

	Clôture S	Clôture S-1	W/W Δ (%)	YTD (%)
Or (\$/OZ)	1 741,52	1 743,28	-0,10%	-8,28%
Argent (\$/OZ)	25,31	25,26	0,21%	-4,12%
Cuivre (\$)	8 864,25	9 053,75	-2,09%	14,39%
Plomb (\$)	1 954,35	1 946,00	0,43%	-1,08%
Zinc (\$)	2 734,45	2 805,80	-2,54%	0,19%
Cobalt (\$)	49 819,00	50 069,00	-0,50%	54,55%
Aluminium	2 262,00	2 268,00	-0,26%	14,27%
Nickel	16 134,00	16 740,00	-3,62%	-2,88%
Blé	6,36	6,13	3,75%	1,19%
Maïs	5,67	5,41	4,71%	17,96%
Soja	13,91	14,19	-1,97%	6,43%
Pétrole	63,65	62,74	1,45%	23,21%

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

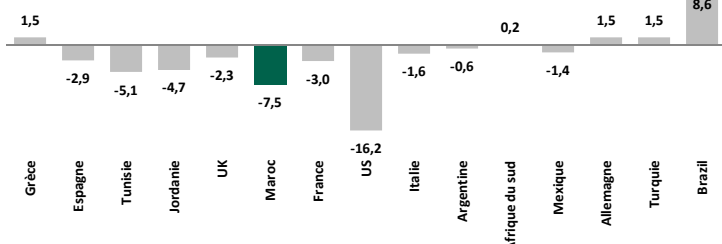


Croissance du PIB en 2020 (en%)



Source : FMI (WEO)

Déficit budgétaire en 2020 (en % du PIB prévisionnel)



Source : FMI (WEO)

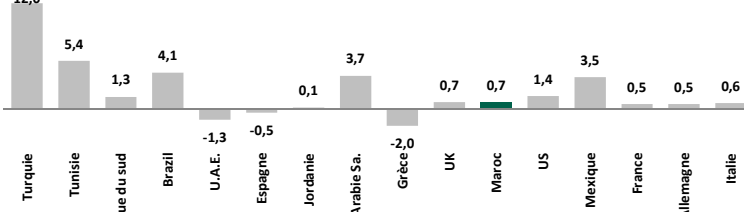
Evolution des indices des principales places boursières

	Clôture S	Clôture S-1	Δ W/W (%)	Δ YTD (%)
CAC 40	6 185,72	6 131,34	0,89%	11,43%
S&P 500	4 130,56	4 073,94	1,39%	9,97%
Shanghai SE Comp	3 396,47	3 482,97	-2,48%	-2,21%
Nikkei 225	29 751,61	29 696,63	0,19%	8,41%
Euro Stoxx 50	3 970,79	3 970,42	0,01%	11,77%
Brazil Bovespa	118 760,60	117 498,90	1,07%	-0,22%
MAI free float	11 601,46	11 538,06	0,55%	2,97%
Egypt 30	10 305,81	10 263,22	0,41%	-4,97%
Tadawul (Saudi)	9 838,28	9 988,98	-1,51%	13,22%
Tunis SE	7 123,65	7 210,68	-1,21%	3,47%
Dubai fin. Market	2 565,96	2 574,08	-0,32%	2,97%
Kuwait SE	6 633,44	6 633,44	0,00%	0,00%
Jordanie	1 778,43	1 794,61	-0,90%	7,31%
MSCI émer.	1 322,31	1 346,91	-1,83%	2,37%
MSCI Monde	2 907,25	2 876,23	1,08%	8,07%

La courbe des taux des principaux pays de l'OCDE

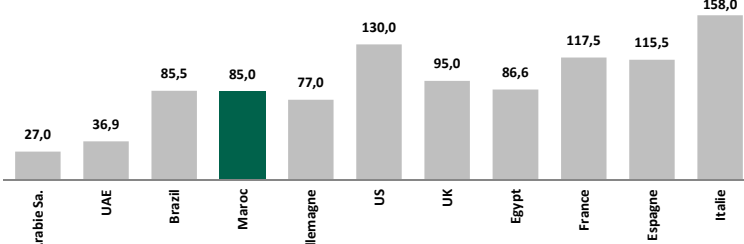
Taux	1 an				10 ans			
	S	S-1	Δ WoW*	Δ YTD*	S	S-1	Δ WoW*	Δ YTD*
Etats unis	0,06%	0,05%	0,51	-4,06	1,66%	1,66%	0,46	73,75
Royaume uni	0,00%	0,01%	-0,70	10,40	0,79%	0,80%	-0,80	53,20
Europe	-0,62%	-0,62%	-0,10	3,60	-0,29%	-0,32%	2,90	27,80
France	-0,63%	-0,63%	0,25	3,63	-0,03%	-0,06%	3,50	30,30
Allemagne	-0,64%	-0,57%	-7,10	7,40	-0,29%	-0,32%	2,90	27,80
Espagne	0,73%	0,73%	0,00	0,00	0,39%	0,35%	4,80	34,30
Japon	-0,12%	-0,11%	-1,00	-0,70	0,11%	0,11%	-0,60	8,20
Turquie	17,48%	17,87%	-39,00	277,00	17,46%	17,44%	2,00	502,00

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	297	1.296	0,41%	-3,41%	0,01%	0,84%	2,18%	4,59%
	Capital Trust Trésorerie	< 1 an	11	1.121	0,87%	1,06%	0,08%	1,26%	2,48%	5,14%
Fonds OCT	Capital Trust Oblig Court Terme	de 1 an à 2 ans	1.437	1.277	0,69%	1,97%	0,10%	1,22%	2,89%	5,63%
	Capital Trust Cash Plus	de 1 an à 2 ans	1.926	1.137	0,68%	1,81%	0,11%	1,15%	2,91%	5,71%
Fonds OMLT	Capital Trust Obligataire	> 2 ans	826	1.477	1,02%	1,67%	-0,02%	1,63%	4,83%	8,27%
	Capital Trust Institutions	> 2 ans	800	1.190	0,83%	1,34%	-0,04%	1,32%	3,73%	7,42%
	Capital Trust Rendement	> 2 ans	777	1.167	1,06%	1,72%	-0,01%	1,57%	4,64%	8,67%
	Capital Trust Oblig Plus	> 2 ans	862	1.111	0,90%	-0,46%	-0,09%	1,26%	3,68%	7,32%
	Capital Trust Opportunité	> 2 ans	868	1.095	0,95%	2,49%	-0,04%	1,34%	3,90%	7,34%
	Capital Trust Oblig Premium	> 2 ans	774	1.101	1,04%	0,61%	0,01%	1,36%	3,87%	8,02%
	Capital Trust Harmonie	> 2 ans	1.179	1.042	1,06%	0,25%	-0,08%	1,31%	3,93%	-
	Capital Trust Sérénite	> 2 ans	563	1.043	0,96%	2,12%	0,00%	1,41%	3,94%	-
Fonds Diversifiés	Capital Trust Secur Rendement	> 2 ans	1.229	103.131	1,64%	5,41%	0,05%	2,39%	-	-
	Capital Trust Croissance	> 3 ans	453	1.093	1,63%	-1,13%	0,20%	3,67%	7,67%	6,49%
	Capital Trust Diversifié	> 3 ans	306	1.143	1,61%	-0,22%	0,50%	4,42%	9,28%	5,53%
	Capital Trust Performance	> 3 ans	564	1.129	2,07%	-14,44%	1,10%	8,78%	13,72%	-
	Capital Trust Equilibre	> 3 ans	372	1.026	1,72%	3,51%	0,57%	4,45%	8,78%	5,19%
Fonds Actions	Capital Trust Dynamique	> 4 ans	200	1.021	3,33%	8,07%	1,90%	13,01%	25,43%	14,26%