

Marché Monétaire

Réserve Monétaire Obligatoire

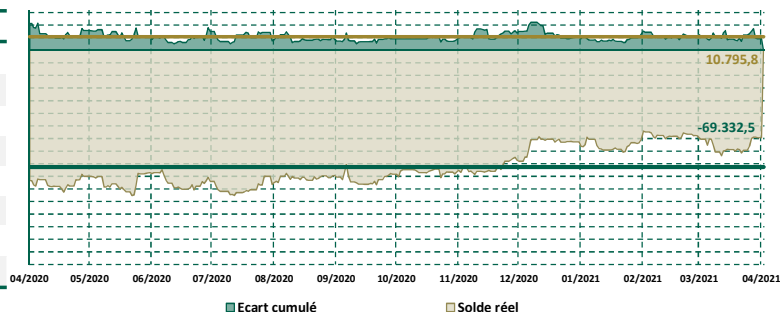
Période de réserve du 25 Mars au 21 Avril 2021

En MMAD

Date	Solde	Moy. Cons	Moy. requise	Ecart cumulé
14/04/2021	9.443	10.217	-	71.519
15/04/2021	7.069	10.840	-	86.720
16/04/2021	12.224	11.228	-	101.055
19/04/2021	13.184	11.996	-	143.948
20/04/2021	15.145	11.939	-	155.210
21/04/2021	17.065	11.802	-	165.224
22/04/2021	9.851	11.753	-	176.298
23/04/2021	9.139	11.697	-	187.159

Evolution du Solde Monétaire

En MMAD



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

Interventions de BAM

Semaine du 23/04/2021

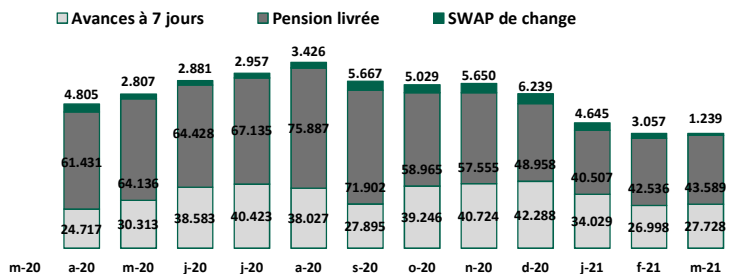
Opération	Du	Au	Mt. proposé	Mt. Retenu
Avances à 7j	22-avr	29-avr	25.150	25.150
Avances à 24h	16-avr	23-avr	-	-
Pensions livrées LT	22-avr	29-avr	44.122	44.122
SWAP de change	22-avr	23-avr	0	0
Total			69.272	69.272

Encours des placements du Trésor

Semaine du 23/04/2021

Marché Interbancaire:				Marché REPO:			
Date	Durée	Montant	TMP	Date	Durée	Montant	TMP
18-avr				19-avr		11.800	1,31%
19-avr				20-avr		7.600	1,44%
20-avr				21-avr		8.700	1,40%
21-avr				22-avr		9.500	1,40%
22-avr				23-avr		9.200	1,40%

En MMAD

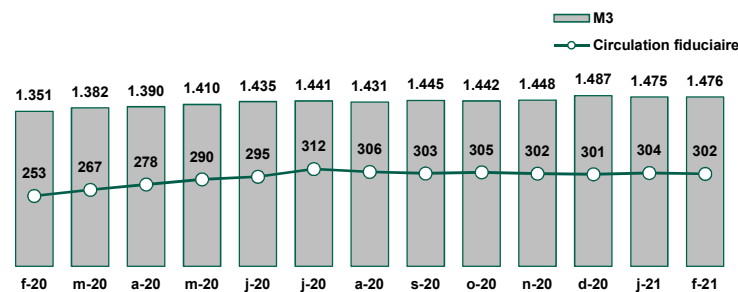


En MMAD

Les TMP des Taux Monétaires Interbancaires & REPO

Date	Marché interbancaire		TMP du marché Repo	
	TMP JJ	Volume MMAD	MONIA JJ	
16/04/2021	1,50%	3.824	1,410%	
19/04/2021	1,50%	3.154	1,419%	
20/04/2021	1,50%	3.605	1,417%	
21/04/2021	1,50%	3.863	1,404%	
22/04/2021	1,50%	3.742	1,420%	

Evolution de la masse monétaire



Avoirs extérieurs

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

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 69 Mds MAD, en baisse de 8 Mds MAD. Le TMP est resté stable à 1,5% et le taux Monia s'est établi à un niveau de 1,42%; De son côté, le trésor continue les placements de ses excédents de trésorerie à des niveaux importants avec un encours de 9,2 Mds MAD au vendredi 23 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 quatrième séance du mois 2 Mds MAD sur une demande de 7,2 Mds MAD, adjudgée en totalité sur la maturité 2 ans avec un TMP de 1,71%. Ainsi, le trésor a levé 8,6 Mds MAD sur le mois d'avril. A noter qu'il devrait faire face à des tombées de 11 Mds MAD sur le mois d'avril.

■ **Sur le marché secondaire**, les maturités 13s et 5a ont cédés 1 pbs et 4 pbs respectivement, tandis que les maturités 52s et 2a ont progressé de 2 pbs et 1 pbs 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):

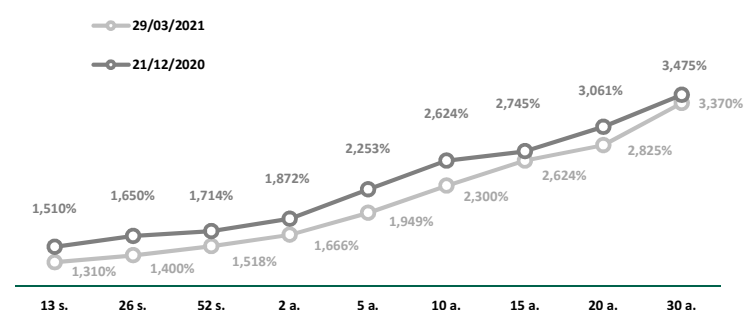
26/04/2021

Séance du:

20/04/2021

Maturité	Caractéristiques	Montant en MMAD		Taux de satisfaction	Prix			Taux			TMP
		Proposé	Adjugé		Min	Max	Limite	Min	Max	Limite	
13 s.	26/07/2021,	700	-	-	1,33%	1,37%	-	1,33%	1,37%	-	-
26 s.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
52 s.	20/06/2022,1,55%	1 560,00	-	-	100%	99,97%	-	1,58%	1,62%	-	-
2 a.	17/07/2023,1,70%	4 959,60	2.000	-	99,9%	100,0%	100,0%	1,70%	1,77%	1,72%	1,71%
5 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
30 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total		7.220	2.000	27,7%							

Courbe des taux du marché primaire



Semaine du : 26/04/2021

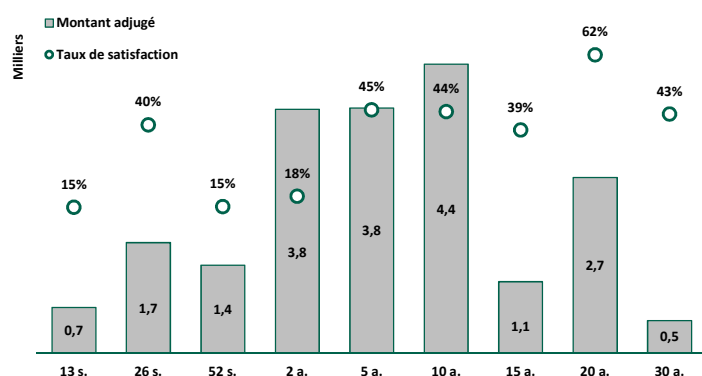
Maturité	Taux*	Taux Primaire S	Taux Primaire S-1	Var	Taux Forward ZC
13 s.	1,37%	1,31%	1,31%	-	-
26 s.	1,42%	1,40%	1,40%	-	-
52 s.	1,55%	1,52%	1,52%	-	1,88%
2 a.	1,69%	1,68%	1,70%	-2,4	1,96%
5 a.	1,94%	1,95%	1,95%	-	2,37%
10 a.	2,35%	2,30%	2,30%	-	3,02%
15 a.	2,63%	2,62%	2,62%	-	3,30%
20 a.	2,83%	2,83%	2,83%	-	3,76%
30 a.	3,27%	3,27%	3,27%	-	-

* Taux pleins du marché secondaire au :

23/04/2021

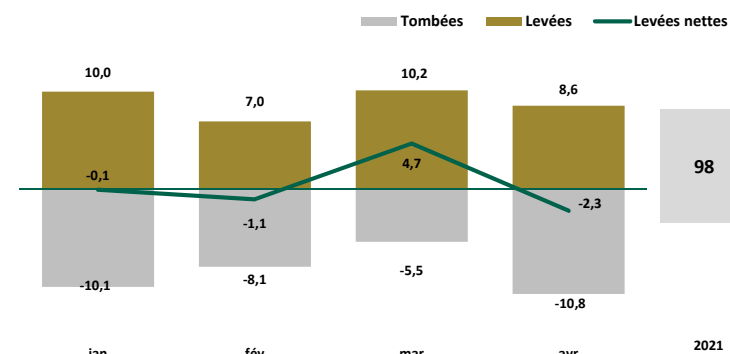
Structure des levées en 2021

En Mds MAD



Evolution des levées et des tombées:

En Mds MAD



* Tombées globales du mois

** Levées au 23-4-2021

Le Besoin de Financement du Trésor

En MMAD

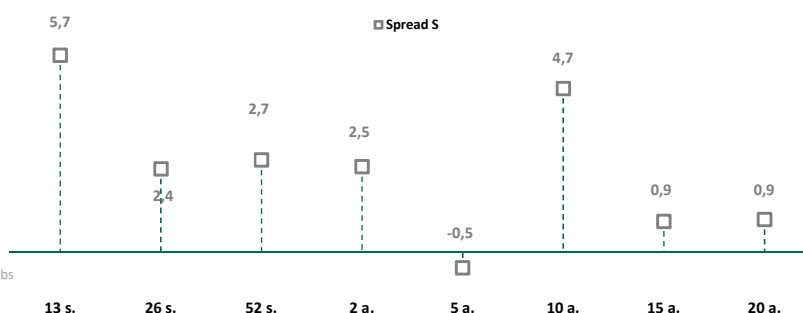
01/04/2021	au 26-4-2021
Levées du mois	8.576
Tombées au 26-4-2021	10.841
Reliquat du mois	4.425

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

Année 2021	au 23-4-2021
Total Tombées	34.499
Total des Levées	35.759
Levées nettes	1.260

*En pbs

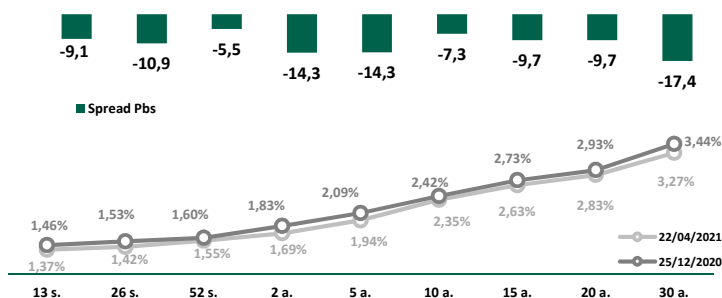
Le différentiel des taux secondaires (A) et primaires (B) : (A-B)



Marché Obligataire

Marché secondaire

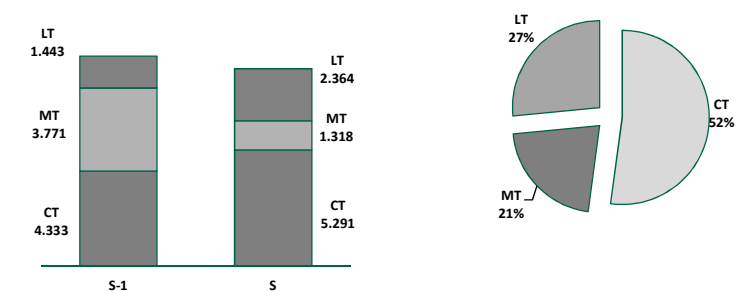
Courbe des taux du marché secondaire



Volume traité sur le marché secondaire

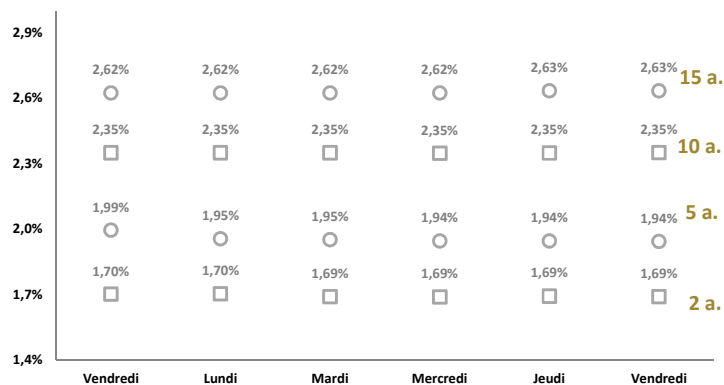
Semaine du 23/4/2021

Année 2021



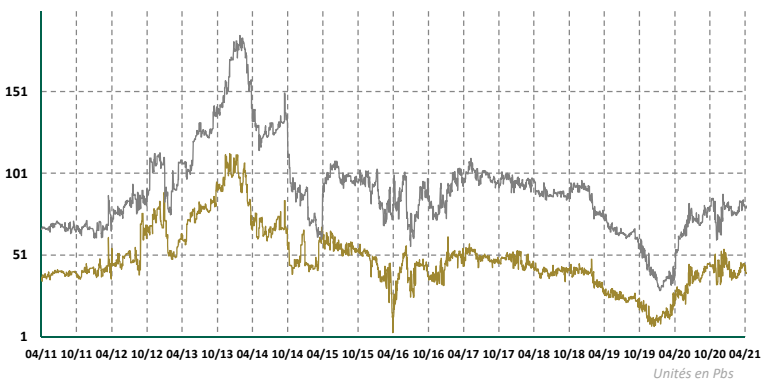
En MMAD

Evolution des taux durant la semaine

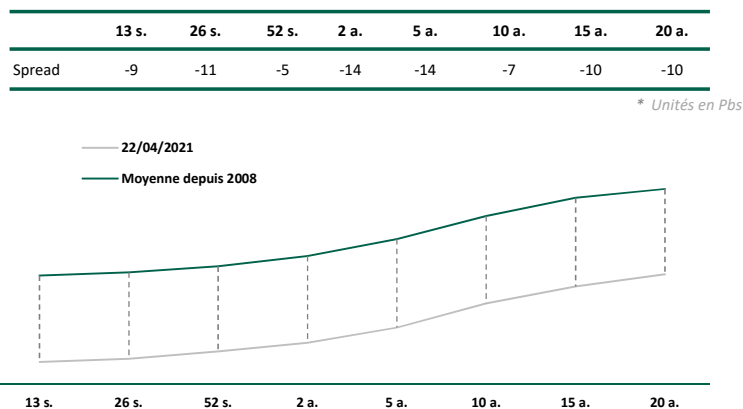


Historique des spreads

01 - 05 ans 01 - 10 ans



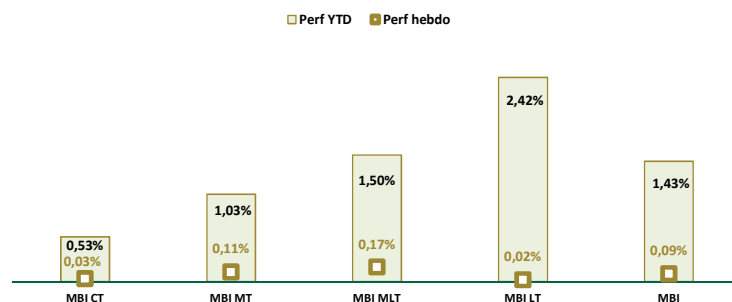
Evolution de la courbe des taux YTD



Performances par maturité en WTD

Maturité	Perf. S.	Perf. S.-1	Sensibilité	Variation en Pbs
13 s.	0,001%	0,002%	0,2	-0,3
26 s.	0,005%	0,001%	0,5	-2,3
52 s.	0,010%	-0,007%	1,0	-0,4
2 a.	0,026%	0,013%	1,9	-0,9
5 a.	0,252%	-0,009%	4,7	-4,9
10 a.	-0,003%	0,025%	8,8	-0,1
15 a.	-0,111%	0,011%	12,2	1,0
20 a.	0,016%	0,012%	15,1	0,0
30 a.	-0,007%	-0,011%	18,9	0,0

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

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 Actions

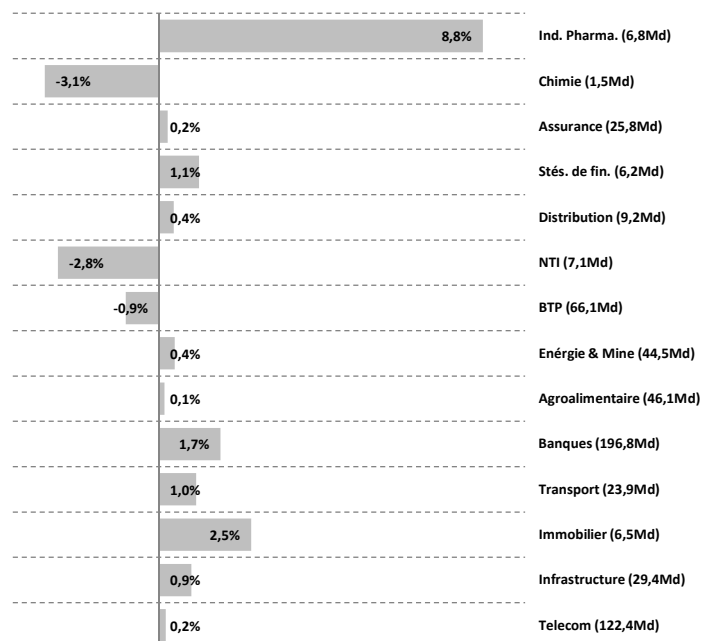
Performance hebdomadaire du marché

	MASI	MADEX	FTSE CSE 15	FTSE CSE All-Liquid
Close	11 739,44	9 543,90	10 805,15	10 026,04
W/W Δ (pts)	70,10	57,85	86,38	42,40
W/W Δ (%)	0,60%	0,61%	0,81%	0,42%
YTD (%)	4,39%	4,28%	5,85%	3,53%
1Y	28,33%	28,76%	34,04%	28,60%

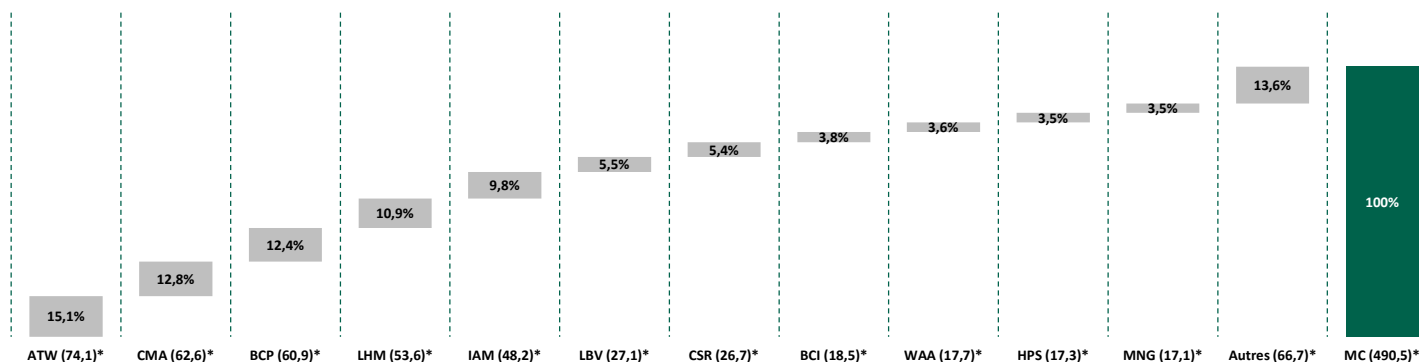
Evolution du MASI sur une année glissante (base 100)



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	
221,90	1 781 341,80	JET 4,5%
255,00	26 699 410,00	CSR 4,1%
2 110,00	2 568 486,00	SMI 3,7%
4 250,00	21 112,00	AGM 3,7%
3 398,00	27 077 616,10	LBV 3,5%
1 237,00	1 210 789,00	EQD 3,1%
50,95	122 180,31	FBR 3,0%
106,40	5 123,50	INV 2,9%
568,00	3 785 367,50	SNP 2,5%
4 050,00	710 415,00	GAZ 2,4%

+ Fortes Baisses de la semaine

Volume MC	Cours	
68 320,50	33,00	DHO -1,8%
857 284,52	6,57	ADH -1,9%
1 096 953,00	1 034,00	OUL -2,0%
493 500,20	164,20	S2M -2,0%
1 494 191,94	30,10	ADI -2,5%
43 722,00	290,50	AFI -3,2%
99 511,00	683,00	CTM -3,8%
7 793,37	11,72	SNA -3,9%
1 373 028,00	528,00	SLF -4,0%
88 064,70	100,00	RIS -4,2%

Marchés Internationaux

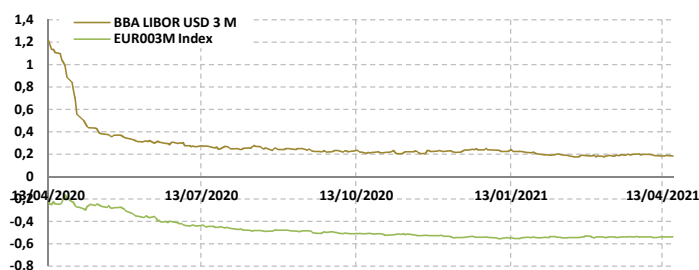
Evolution des taux de change des principales devises

	Clôture S	Clôture S-1	W/W Δ (%)	YTD (%)
EUR/MAD	10,73	10,67	0,61%	-1,41%
USD/MAD	8,91	8,95	-0,43%	-0,02%
EUR/USD	1,20	1,19	1,02%	-1,45%

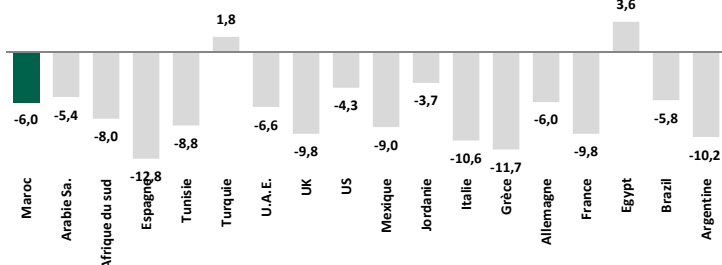
Evolution des cours des principaux métaux

	Clôture S	Clôture S-1	W/W Δ (%)	YTD (%)
Or (\$/OZ)	1 771,51	1 733,05	2,22%	-6,70%
Argent (\$/OZ)	25,75	24,82	3,74%	-2,47%
Cuivre (\$)	9 384,25	8 864,25	5,87%	21,10%
Plomb (\$)	2 034,75	1 954,35	4,11%	2,99%
Zinc (\$)	2 827,00	2 734,45	3,38%	3,58%
Cobalt (\$)	49 750,00	49 750,00	0,00%	53,88%
Aluminium	2 330,00	2 262,00	3,01%	17,71%
Nickel	16 121,00	16 134,00	-0,08%	-2,96%
Blé	6,54	6,31	3,56%	4,06%
Maïs	5,81	5,56	4,41%	20,87%
Soja	14,37	13,79	4,17%	10,71%
Pétrole	67,05	63,28	5,96%	29,79%

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

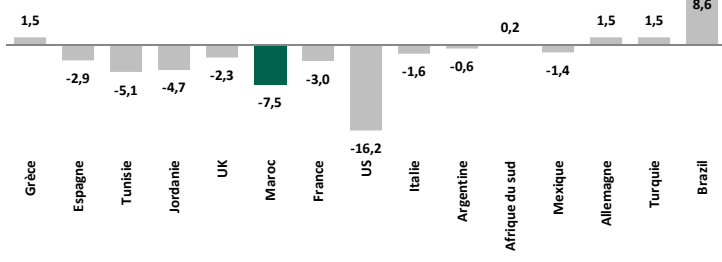


Croissance du PIB en 2020 (en%)



Source : FMI (WEO)

Déficit budgétaire en 2020 (en % du PIB prévisionnel)



Source : FMI (WEO)

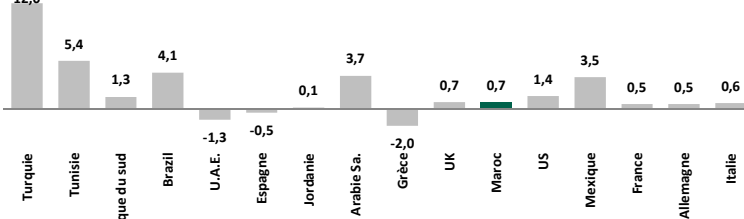
Evolution des indices des principales places boursières

	Clôture S	Clôture S-1	Δ W/W (%)	Δ YTD (%)
CAC 40	6 296,69	6 161,68	2,19%	13,43%
S&P 500	4 163,26	4 127,99	0,85%	10,84%
Shanghai SE Comp	3 477,55	3 412,95	1,89%	0,13%
Nikkei 225	29 685,37	29 538,73	0,50%	8,17%
Euro Stoxx 50	4 019,91	3 961,90	1,46%	13,15%
Brazil Bovespa	120 933,80	118 811,70	1,79%	1,61%
MAI free float	11 663,55	11 617,16	0,40%	4,39%
Egypt 30	10 441,00	10 450,09	-0,09%	-3,73%
Tadawul (Saudi)	10 097,65	9 907,62	1,92%	16,20%
Tunis SE	7 001,18	7 138,42	-1,92%	1,69%
Dubai fin. Market	2 632,58	2 586,41	1,79%	5,64%
Kuwait SE	6 633,44	6 633,44	0,00%	0,00%
Jordanie	1 778,93	1 786,84	-0,44%	7,34%
MSCI émer.	1 348,55	1 322,31	1,98%	4,40%
MSCI Monde	2 944,05	2 907,25	1,27%	9,44%

La courbe des taux des principaux pays de l'OCDE

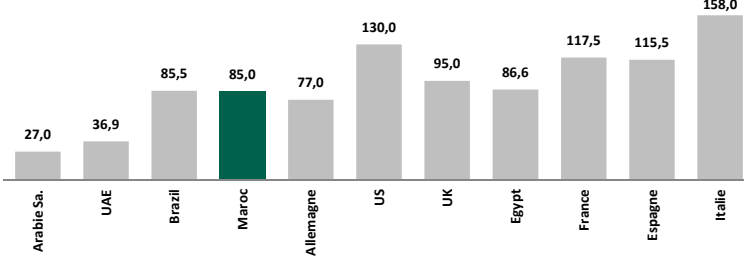
Taux	1 an				10 ans			
	S	S-1	Δ WoW*	Δ YTD*	S	S-1	Δ WoW*	Δ YTD*
Etats unis	0,06%	0,06%	-0,76	-4,06	1,60%	1,67%	-6,10	68,16
Royaume uni	0,00%	0,00%	-0,30	10,10	0,76%	0,79%	-3,40	49,80
Europe	-0,61%	-0,62%	0,80	4,30	-0,24%	-0,29%	5,80	33,00
France	-0,62%	-0,63%	0,97	4,60	0,01%	-0,03%	4,50	34,40
Allemagne	-0,61%	-0,65%	3,50	10,40	-0,24%	-0,29%	5,80	33,00
Espagne	0,73%	0,73%	0,00	0,00	0,42%	0,39%	2,60	36,50
Japon	-0,12%	-0,11%	-0,30	-0,70	0,09%	0,11%	-2,10	6,20
Turquie	16,56%	17,52%	-96,00	185,00	17,21%	17,44%	-23,00	477,00

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	353	1.297	0,47%	0,03%	0,01%	0,82%	2,14%	4,54%
	Capital Trust Trésorerie	< 1 an	11	1.121	0,91%	0,02%	0,07%	1,24%	2,44%	5,06%
Fonds OCT	Capital Trust Oblig Court Terme	de 1 an à 2 ans	1.791	1.278	0,76%	0,04%	0,13%	1,20%	2,86%	5,59%
	Capital Trust Cash Plus	de 1 an à 2 ans	1.903	1.138	0,76%	0,05%	0,13%	1,12%	2,87%	5,67%
Fonds OMLT	Capital Trust Obligataire	> 2 ans	827	1.479	1,17%	0,11%	0,26%	1,68%	4,85%	8,28%
	Capital Trust Institutions	> 2 ans	794	1.191	0,94%	0,08%	0,18%	1,31%	3,74%	7,40%
	Capital Trust Rendement	> 2 ans	775	1.168	1,19%	0,09%	0,25%	1,66%	4,70%	8,65%
	Capital Trust Oblig Plus	> 2 ans	863	1.113	1,03%	0,10%	0,15%	1,34%	3,76%	7,28%
	Capital Trust Opportunité	> 2 ans	988	1.096	1,08%	0,09%	0,21%	1,35%	3,98%	7,36%
	Capital Trust Oblig Premium	> 2 ans	856	1.103	1,17%	0,09%	0,23%	1,43%	3,92%	7,99%
	Capital Trust Harmonie	> 2 ans	1.341	1.043	1,18%	0,08%	0,19%	1,39%	3,98%	-
	Capital Trust Sérénite	> 2 ans	583	1.045	1,09%	0,11%	0,24%	1,48%	3,99%	-
Fonds Diversifiés	Capital Trust Secur Rendement	> 2 ans	1.643	103.289	1,79%	0,11%	0,30%	2,43%	-	-
	Capital Trust Croissance	> 3 ans	414	1.096	1,96%	0,15%	0,46%	3,49%	8,64%	6,67%
	Capital Trust Diversifié	> 3 ans	341	1.148	2,06%	0,23%	0,66%	4,12%	10,76%	5,92%
	Capital Trust Performance	> 3 ans	566	1.133	2,42%	0,31%	0,91%	7,26%	14,83%	-
	Capital Trust Equilibre	> 3 ans	360	1.030	2,19%	0,22%	0,78%	4,18%	10,27%	5,57%
Fonds Actions	Capital Trust Dynamique	> 4 ans	202	1.032	4,41%	0,47%	1,99%	11,27%	30,35%	14,89%