

Marché Monétaire

Réserve Monétaire Obligatoire

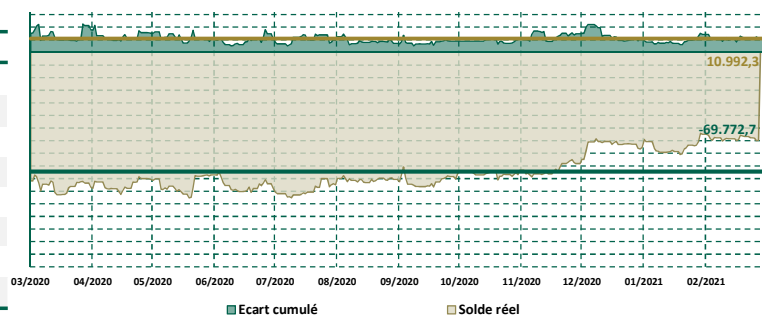
Période de réserve du 25 Mars au 21 Avril 2021

En MMAD

Date	Solde	Moy. Cons	Moy. requise	Ecart cumulé
17/03/2021	12.903	10.217	-	71.519
18/03/2021	12.096	10.840	-	86.720
19/03/2021	11.397	11.228	-	101.055
22/03/2021	10.267	11.996	-	143.948
23/03/2021	11.272	11.939	-	155.210
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

Evolution du Solde Monétaire

En MMAD



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

Interventions de BAM

Semaine du 26/03/2021

Opération	Du	Au	Mt. proposé	Mt. Retenu
Avances à 7j	25-mar	01-avr	28.630	28.630
Avances à 24h	19-mar	26-mar	-	-
Pensions livrées LT	25-mar	01-avr	43.527	43.527
SWAP de change	25-mar	26-mar	0	0
Total			72.157	72.157

Encours des placements du Trésor

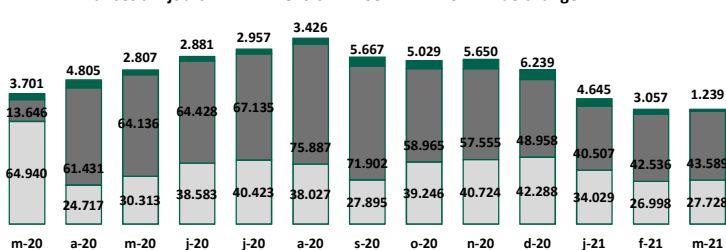
Semaine du 26/03/2021

Marché Interbancaire:				Marché REPO:			
Date	Durée	Montant	TMP	Date	Durée	Montant	TMP
21-mar				22-mar		6.000	1,44%
22-mar				23-mar		6.930	1,42%
23-mar				24-mar		7.250	1,37%
24-mar				25-mar		10.095	1,30%
25-mar				26-mar		8.750	1,25%

En MMAD

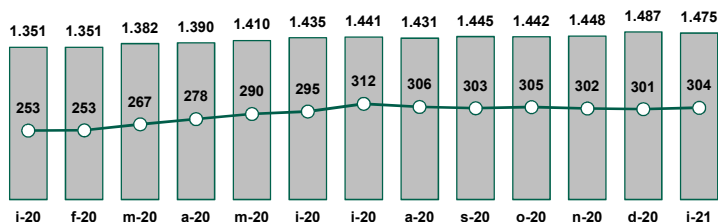
En MMAD

Avances à 7 jours Pension livrée SWAP de change



Evolution de la masse monétaire

M3 Circulation fiduciaire



Avoirs extérieurs

	18/03/2021	31/12/2020	Var.
Réserves Internationales Nettes en Mds MAD	308	321	-4,1%

Les TMP des Taux Monétaires Interbancaires & REPO

Date	Marché interbancaire		TMP du marché Repo
	TMP JJ	Volume MMAD	
19/03/2021	1,50%	2.886	1,417%
22/03/2021	1,50%	3.507	1,421%
23/03/2021	1,50%	3.188	1,385%
24/03/2021	1,50%	2.450	1,408%
25/03/2021	1,50%	4.374	1,400%

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 stabilisé à 72 Mds MAD avec un TMP stable de 1,5% et un taux Monia à 1,4%. De son côté, le trésor a augmenté significativement les placements de ses excédents de trésorerie avec un encours de 8,75 Mds MAD au vendredi 26 Mars. 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**, les levées du trésor restent faibles avec une levée de 1,5 Mds MAD face à une demande de 3,4 Mds MAD, ramenant ainsi le total des levées du mois à 10 Mds MAD sur un besoin annoncé de 13-13,5 Mds MAD, soit un taux de satisfaction de 77%.

■ **Sur le marché secondaire**, la courbe s'est inscrite en quasi-stabilité sur tous les segments.

■ **Les AOR** se sont établis à 308 Mds MAD, en baisse de 12,9 Mds MAD par rapport au 31 décembre 2020.

Marché Obligataire

Marché primaire

Résultat de l'adjudication (R/L):

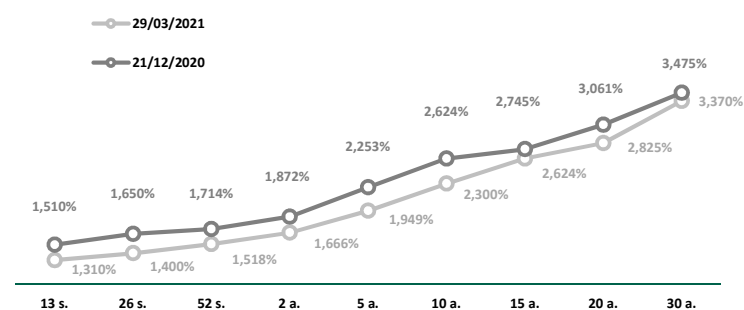
29/03/2021

Séance du:

23/03/2021

Maturité	Caractéristiques	Montant en MMAD		Taux de satisfaction	Prix			Taux			TMP
		Proposé	Adjugé		Min	Max	Limite	Min	Max	Limite	
13 s.	28/06/2021,	850	600	71%	1,30%	1,35%	1,34%	1,30%	1,35%	1,34%	1,31%
26 s.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
52 s.	20/06/2022,1,55%	700	320	46%	100%	99,97%	100%	1,57%	1,62%	1,58%	1,57%
2 a.	15/05/2023,1,70%	1 897,00	600	-	99,9%	100,1%	100,0%	1,68%	1,75%	1,69%	1,68%
5 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
30 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total		3.447	1.520	44,1%							

Courbe des taux du marché primaire



Semaine du : 29/03/2021

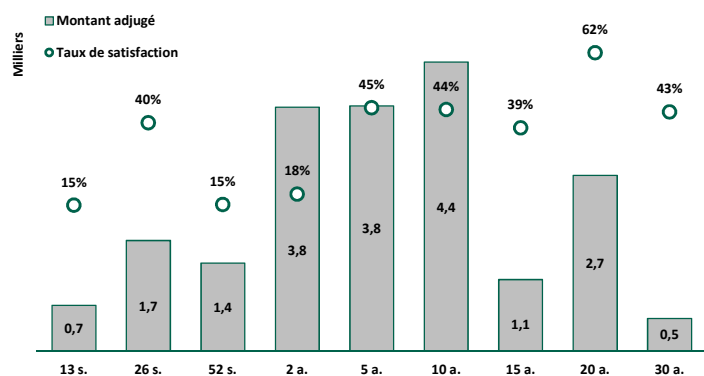
Maturité	Taux*	Taux Primaire S	Taux Primaire S-1	Var	Taux Forward ZC
13 s.	1,31%	1,31%	1,34%	-3,0	-
26 s.	1,43%	1,40%	1,40%	-	-
52 s.	1,52%	1,52%	1,52%	-0,2	1,80%
2 a.	1,68%	1,67%	1,66%	0,6	1,95%
5 a.	1,98%	1,95%	1,95%	-	2,37%
10 a.	2,36%	2,30%	2,30%	-	3,02%
15 a.	2,65%	2,62%	2,62%	-	3,27%
20 a.	2,82%	2,82%	2,82%	-	3,97%
30 a.	3,27%	3,37%	3,37%	-	-

* Taux pleins du marché secondaire au :

26/03/2021

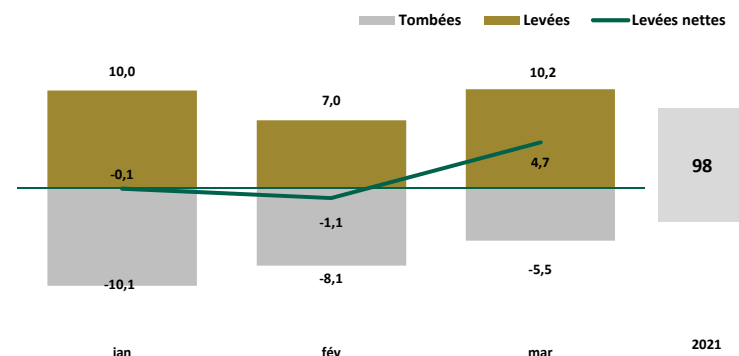
Structure des levées en 2021

En Mds MAD



Evolution des levées et des tombées:

En Mds MAD



* Tombées globales du mois

** Levées au 26-3-2021

Le Besoin de Financement du Trésor

En MMAD

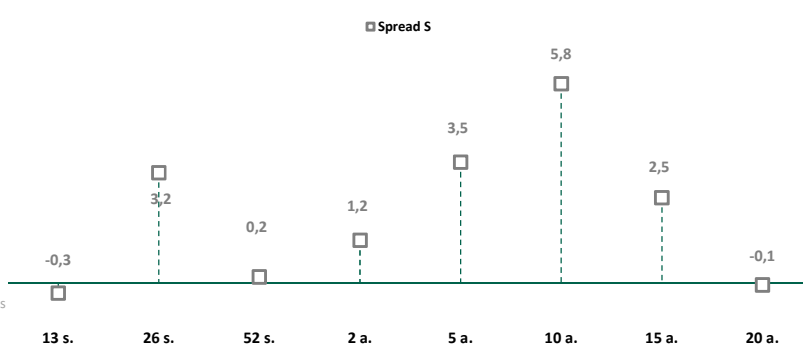
01/03/2021		au 29-3-2021
Levées du mois		10.169
Tombées	au 29-3-2021	5.481
Reliquat du mois		2.831

Le Trésor a annoncé un besoin entre 13 et 13,5 Mds MAD pour le mois de Mars.

Année 2021		au 26-3-2021
Total Tombées		23.659
Total des Levées		27.184
Levées nettes		3.525

*En pbs

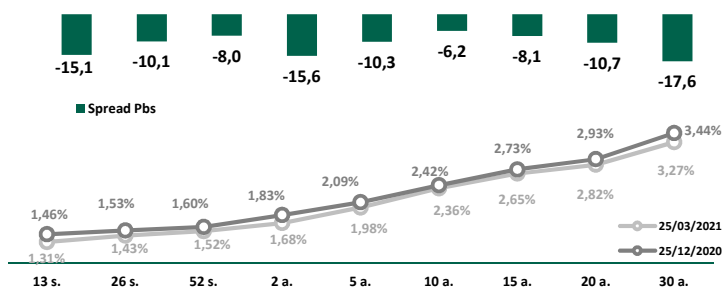
Le différentiel des taux secondaires (A) et primaires (B) : (A-B)



Marché Obligataire

Marché secondaire

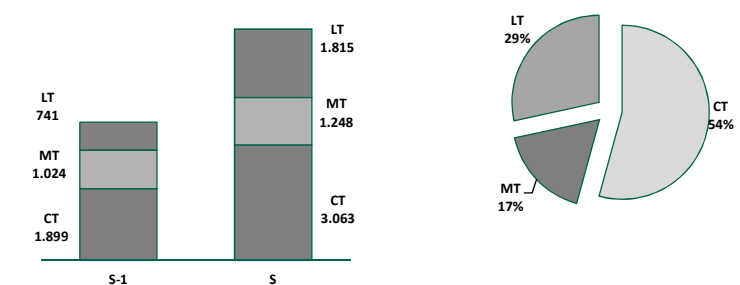
Courbe des taux du marché secondaire



Volume traité sur le marché secondaire

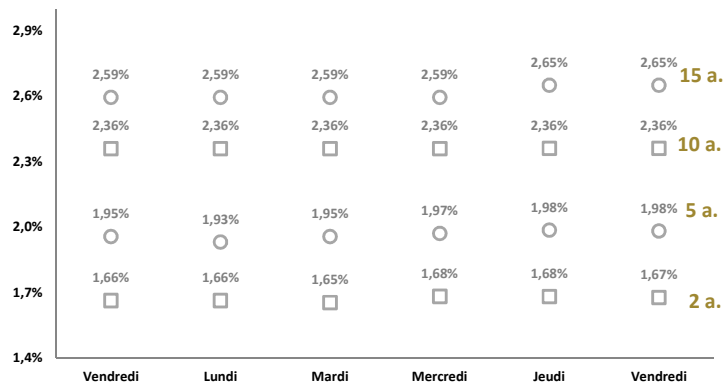
Semaine du 26/3/2021

Année 2021



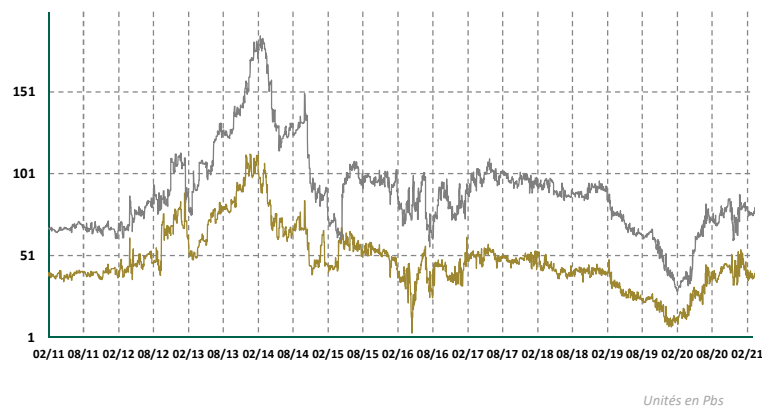
En MMAD

Evolution des taux durant la semaine

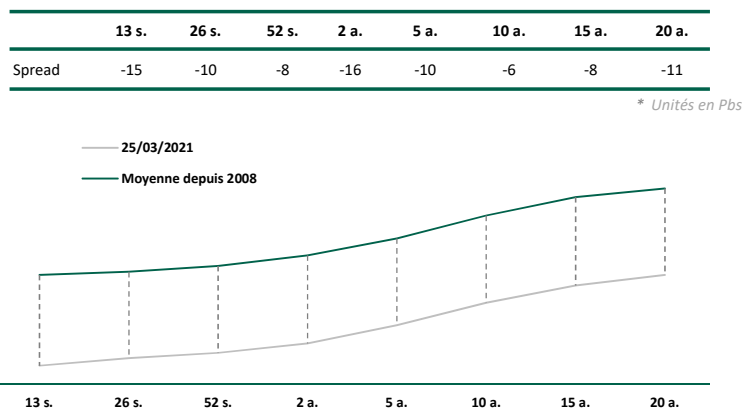


Historique des spreads

01 - 05 ans 01 - 10 ans



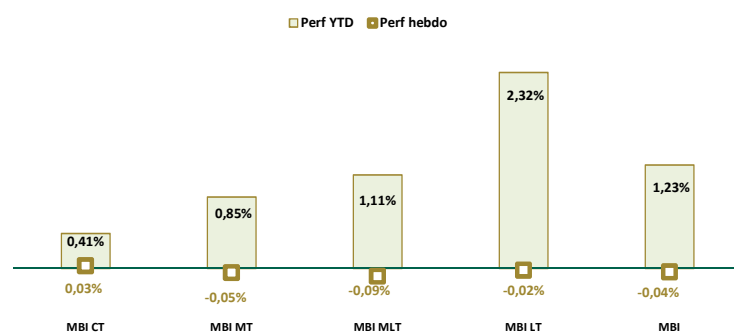
Evolution de la courbe des taux YTD



Performances par maturité en WTD

Maturité	Perf. S.	Perf. S.-1	Sensibilité	Variation en Pbs
13 s.	0,001%	0,001%	0,2	-5,3
26 s.	-0,005%	-0,001%	0,5	0,0
52 s.	0,000%	0,002%	1,0	-0,3
2 a.	-0,042%	0,012%	1,9	1,9
5 a.	-0,109%	-0,200%	4,7	2,9
10 a.	0,002%	-0,300%	8,8	0,1
15 a.	-0,679%	0,384%	12,3	5,6
20 a.	0,009%	0,128%	15,1	0,0
30 a.	0,000%	0,000%	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		

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

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

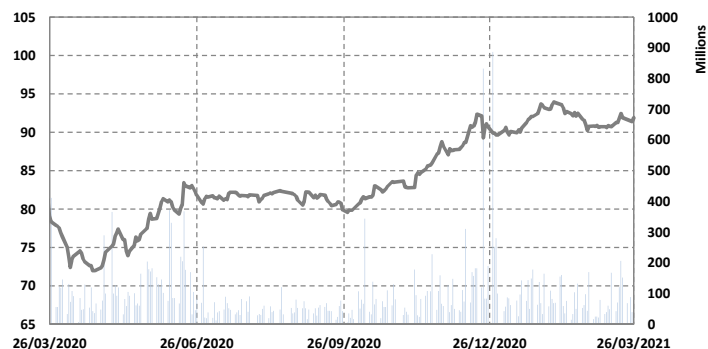
En Mds MAD

Marché Action

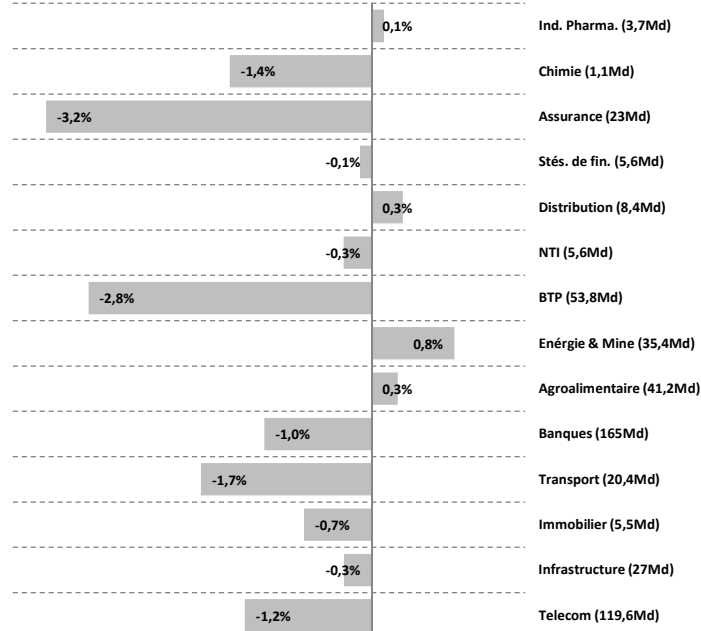
Performance hebdomadaire du marché

	MASI	MADEX	FTSE CSE 15	FTSE CSE All-Liquid
Close	11 499,38	9 352,46	10 501,74	9 827,72
W/W Δ (pts)	34,17	24,01	-1,50	11,12
W/W Δ (%)	0,30%	0,26%	-0,01%	0,11%
YTD (%)	2,25%	2,19%	2,88%	1,49%
1Y	23,76%	24,17%	29,88%	24,51%

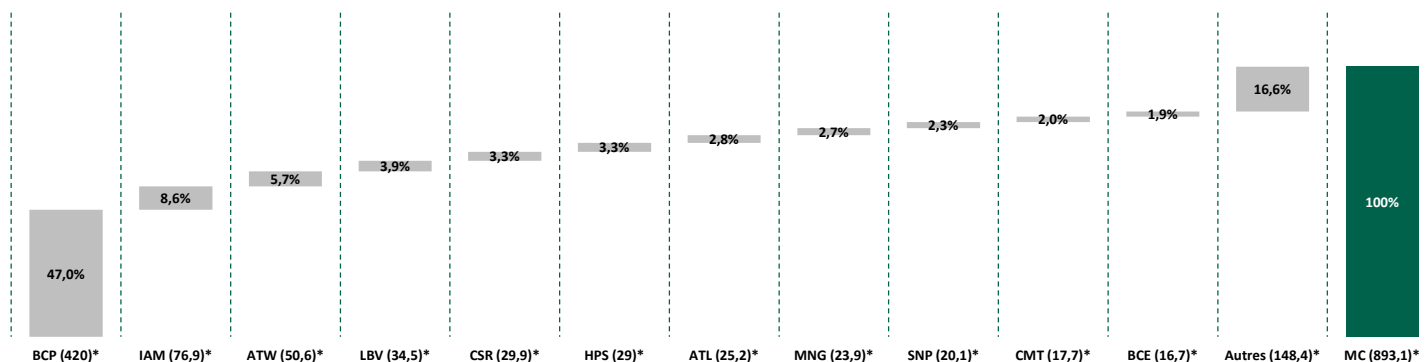
Evolution du MASI sur une année glissante (base 100)



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		
56,76	979 599,40	COL	15,9%
90,99	25 219 433,41	ATL	13,0%
3 012,00	6 390 166,00	SOT	10,2%
719,80	11 278 431,00	BCI	8,4%
147,85	4 918,75	NEX	5,6%
588,00	6 809 950,50	DWAY	4,5%
577,00	20 101 051,80	SNP	4,0%
570,00	1 891 186,50	SLF	3,6%
26,30	20 803,20	NAKL	3,0%
160,00	16 724 432,50	BCE	2,0%

+ Fortes Baisses de la semaine

Volume MC	Cours		
884 444,00	450,00	CDM	-3,8%
1 255 692,76	31,93	ADI	-4,1%
162 723,30	163,00	S2M	-4,1%
23 877 460,00	1 328,00	MNG	-4,5%
148 590,20	33,08	DHO	-4,9%
29 033 470,00	6 030,00	HPS	-5,8%
8 653 262,20	358,00	SID	-6,0%
1 191 840,00	314,15	LYD	-6,8%
53 349,00	876,50	M2M	-8,3%
14 294 994,50	196,00	JET	-9,7%

Marchés Internationaux

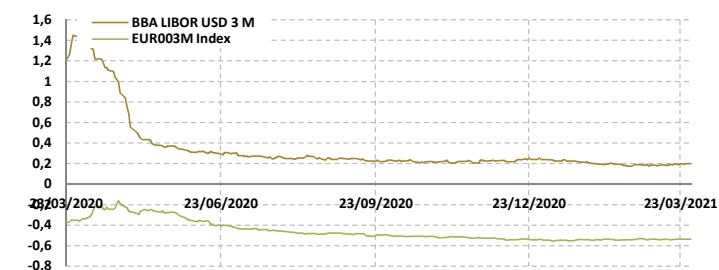
Evolution des taux de change des principales devises

	Clôture S	Clôture S-1	W/W Δ (%)	YTD (%)
EUR/MAD	10,66	10,70	-0,38%	-2,09%
USD/MAD	9,05	8,96	1,03%	1,51%
EUR/USD	1,18	1,19	-1,43%	-3,63%

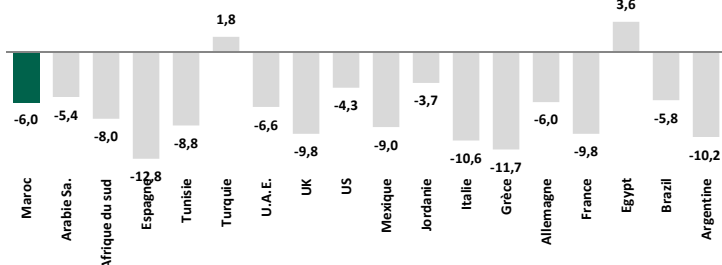
Evolution des cours des principaux métaux

	Clôture S	Clôture S-1	W/W Δ (%)	YTD (%)
Or (\$/OZ)	1 711,88	1 740,66	-1,65%	-9,84%
Argent (\$/OZ)	24,62	25,74	-4,34%	-6,74%
Cuivre (\$)	8 967,00	9 116,25	-1,64%	15,72%
Plomb (\$)	1 928,00	1 946,75	-0,96%	-2,42%
Zinc (\$)	2 816,15	2 855,50	-1,38%	3,18%
Cobalt (\$)	51 819,00	52 679,00	-1,63%	61,13%
Aluminium	2 298,00	2 272,00	1,14%	16,09%
Nickel	16 389,00	16 463,00	-0,45%	-1,35%
Blé	6,12	6,27	-2,47%	-4,34%
Maïs	5,48	5,49	-0,23%	13,35%
Soja	13,91	14,18	-1,87%	6,45%
Pétrole	63,96	64,62	-1,02%	23,52%

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

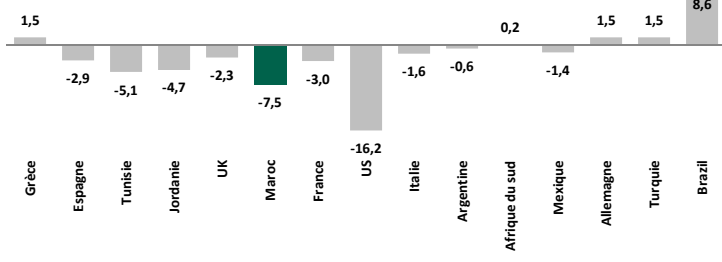


Croissance du PIB en 2020 (en%)



Source : FMI (WEO)

Déficit budgétaire en 2020 (en % du PIB prévisionnel)



Source : FMI (WEO)

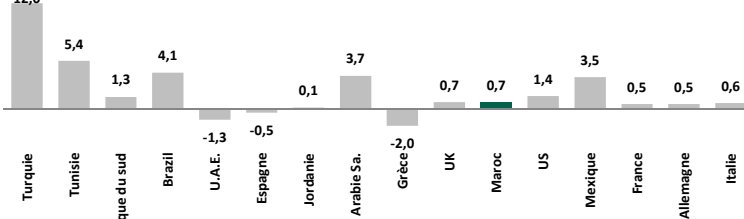
Evolution des indices des principales places boursières

	Clôture S	Clôture S-1	Δ W/W (%)	Δ YTD (%)
CAC 40	6 011,15	5 968,48	0,71%	8,28%
S&P 500	3 944,75	3 940,59	0,11%	5,02%
Shanghai SE Comp	3 435,30	3 443,44	-0,24%	-1,09%
Nikkei 225	29 384,52	29 174,15	0,72%	7,07%
Euro Stoxx 50	3 880,00	3 833,84	1,20%	9,21%
Brazil Bovespa	114 263,10	114 978,90	-0,62%	-3,99%
MAI free float	11 483,02	11 442,78	0,35%	2,25%
Egypt 30	10 738,42	10 537,22	1,91%	-0,99%
Tadawul (Saudi)	9 615,63	9 547,42	0,71%	10,66%
Tunis SE	7 091,82	6 885,77	2,99%	3,00%
Dubai fin. Market	2 552,60	2 551,96	0,03%	2,43%
Kuwait SE	6 633,44	6 633,44	0,00%	0,00%
Jordanie	1 754,94	1 748,17	0,39%	5,90%
MSCI émer.	1 307,48	1 336,27	-2,15%	1,22%
MSCI Monde	2 814,86	2 809,65	0,19%	4,64%

La courbe des taux des principaux pays de l'OCDE

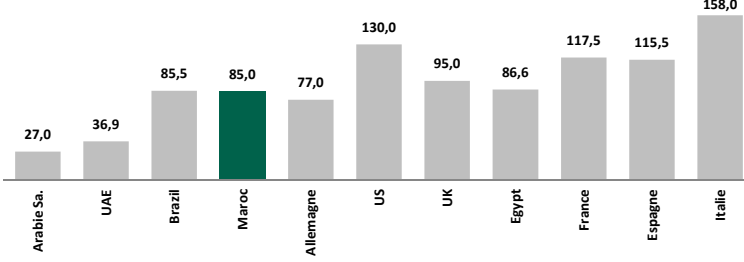
Taux	1 an				10 ans			
	S	S-1	Δ WoW*	Δ YTD*	S	S-1	Δ WoW*	Δ YTD*
Etats unis	0,05%	0,06%	-0,50	-4,31	1,69%	1,69%	-0,25	76,90
Royaume uni	-0,01%	0,00%	-1,10	8,70	0,78%	0,81%	-3,00	52,70
Europe	-0,63%	-0,62%	-1,30	2,30	-0,32%	-0,31%	-0,90	24,50
France	-0,63%	-0,62%	-1,13	3,05	-0,07%	-0,06%	-1,30	25,80
Allemagne	-0,64%	-0,62%	-1,80	7,30	-0,32%	-0,31%	-0,90	24,50
Espagne	0,73%	0,73%	0,00	0,00	0,31%	0,34%	-2,60	26,20
Japon	-0,10%	-0,11%	0,90	0,60	0,08%	0,08%	-0,80	5,00
Turquie	18,16%	18,33%	-17,00	345,00	18,16%	18,07%	9,00	572,00

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	287	1.297	0,46%	1,51%	0,12%	0,93%	2,33%	4,74%
	Capital Trust Trésorerie	< 1 an	13	1.120	0,84%	1,56%	0,10%	1,28%	2,57%	5,22%
Fonds OCT	Capital Trust Oblig Court Terme	de 1 an à 2 ans	1.998	1.276	0,63%	0,97%	0,12%	1,26%	2,98%	5,71%
	Capital Trust Cash Plus	de 1 an à 2 ans	2.340	1.136	0,63%	1,09%	0,14%	1,17%	3,00%	5,77%
Fonds OMLT	Capital Trust Obligataire	> 2 ans	845	1.475	0,91%	-3,59%	-0,06%	1,59%	4,62%	8,39%
	Capital Trust Institutions	> 2 ans	809	1.189	0,76%	-2,12%	-0,04%	1,29%	3,63%	7,55%
	Capital Trust Rendement	> 2 ans	793	1.165	0,94%	-3,53%	-0,04%	1,53%	4,43%	8,82%
	Capital Trust Oblig Plus	> 2 ans	868	1.111	0,88%	-2,73%	0,02%	1,28%	3,70%	7,47%
	Capital Trust Opportunité	> 2 ans	1.043	1.094	0,87%	-2,02%	0,04%	1,34%	3,72%	7,46%
	Capital Trust Oblig Premium	> 2 ans	812	1.100	0,94%	-1,40%	0,03%	1,30%	3,79%	8,07%
	Capital Trust Harmonie	> 2 ans	1.227	1.041	0,99%	-3,16%	-0,05%	1,25%	3,78%	-
	Capital Trust Sérénite	> 2 ans	588	1.042	0,84%	-2,12%	-0,01%	1,33%	3,90%	-
Fonds Diversifiés	Capital Trust Secur Rendement	> 2 ans	1.228	102.976	1,49%	-2,82%	0,00%	2,33%	-	-
	Capital Trust Croissance	> 3 ans	481	1.091	1,50%	6,04%	0,27%	4,13%	6,40%	6,65%
	Capital Trust Diversifié	> 3 ans	294	1.140	1,39%	12,43%	0,71%	4,91%	7,06%	6,02%
	Capital Trust Performance	> 3 ans	561	1.123	1,50%	17,60%	0,79%	9,70%	11,53%	-
	Capital Trust Equilibre	> 3 ans	384	1.022	1,41%	11,85%	0,71%	4,89%	6,57%	5,40%
Fonds Actions	Capital Trust Dynamique	> 4 ans	198	1.012	2,37%	33,15%	1,57%	14,71%	18,28%	13,62%