

Marché Monétaire

Réserve Monétaire Obligatoire

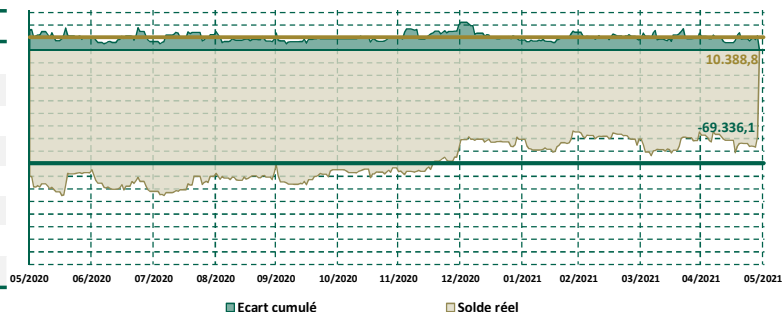
Période de réserve du 22 Avril au 19 Mai 2021

En MMAD

Date	Solde	Moy. Cons	Moy. requise	Ecart cumulé
19/05/2021	13.869	11.802	-	165.224
20/05/2021	8.880	11.753	-	176.298
21/05/2021	9.064	11.697	-	187.159
24/05/2021	7.461	11.458	-	217.711
25/05/2021	8.930	11.386	-	227.715
26/05/2021	10.025	11.401	-	239.431
27/05/2021	8.545	11.328	-	249.207
28/05/2021	11.426	11.293	-	259.734

Evolution du Solde Monétaire

En MMAD



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

Interventions de BAM

Semaine du 28/05/2021

Opération	Du	Au	Mt. proposé	Mt. Retenu
Avances à 7j	31-mai	07-jui	30.970	30.970
Avances à 24h	21-mai	28-mai	-	-
Pensions livrées LT	31-mai	07-jui	46.792	46.792
SWAP de change	31-mai	28-mai	0	0
Total			77.762	77.762

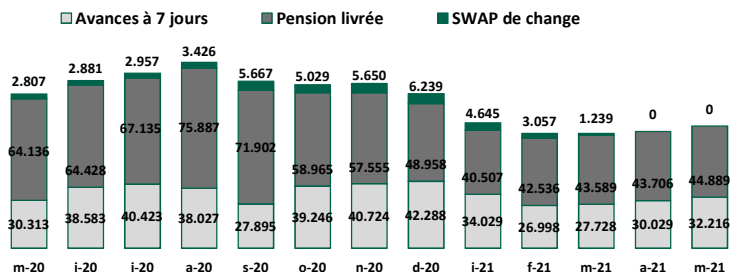
Encours des placements du Trésor

Semaine du 28/05/2021

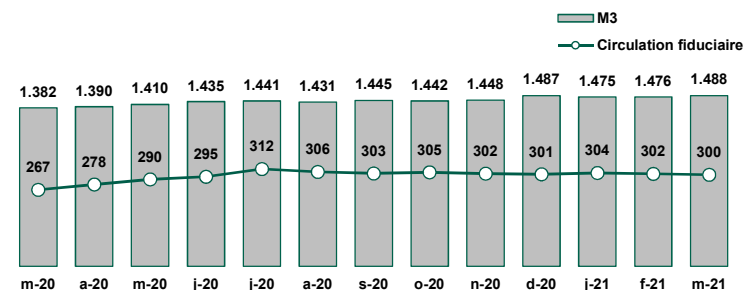
Marché Interbancaire:				Marché REPO:			
Date	Durée	Montant	TMP	Date	Durée	Montant	TMP
23-mai				24-mai		6.800	1,46%
24-mai				25-mai		8.050	1,39%
25-mai				26-mai		9.200	1,41%
26-mai				27-mai		7.600	1,14%
27-mai				28-mai		3.000	1,32%

En MMAD

En MMAD



Evolution de la masse monétaire



Avoirs extérieurs

	07/05/2021	31/12/2020	Var.
Réserves Internationales Nettes en Mds MAD	303	321	-5,5%

Les TMP des Taux Monétaires Interbancaires & REPO

Date	Marché interbancaire		TMP du marché Repo
	TMP JJ	Volume MMAD	
21/05/2021	1,50%	4.756	1,411%
24/05/2021	1,50%	5.115	1,413%
25/05/2021	1,50%	5.072	1,392%
26/05/2021	1,50%	4.531	1,406%
27/05/2021	1,50%	4.798	1,299%

Faits marquants de la semaine

■ **Marché Monétaire :** La banque centrale a réduit ses interventions hebdomadaires à 30,9 Mds MAD soit - 380 MMAD pour un total de 77 Mds MAD. Le TMP est resté stable à 1,5% au même niveau que le taux directeur et le taux Monia continue son mouvement baissier pour finir la semaine à 1,299%.

De son côté, l'encours moyen du trésor depuis le début d'année s'établit à 8 Mds MAD.

■ **Sur le marché primaire,** le trésor a levé 3,6 Mds MAD sur une demande de 6,3 Mds MAD, soit un taux de satisfaction de 55,9%. Ainsi, le trésor a levé 12,8 Mds MAD sur l'ensemble du mois de mai sur un besoin annoncé de 10,3 Mds MAD. A noter que le trésor a effectué une séance d'échange pour 400 MMAD;

■ **Sur le marché secondaire,** les taux sont restés plus ou moins stables sur l'ensemble des maturités.

■ **Les AOR se sont établis** à 303 Mds MAD au 07 Mai 2021, en baisse de 5,5% par rapport au 31 décembre 2020.

Marché Obligataire

Marché primaire

Résultat de l'adjudication (R/L):

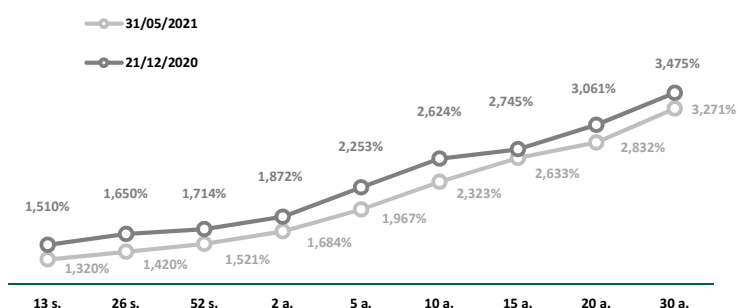
31/05/2021

Séance du:

25/05/2021

Maturité	Caractéristiques	Montant en MMAD		Taux de satisfaction	Prix			Taux			TMP
		Proposé	Adjugé		Min	Max	Limite	Min	Max	Limite	
13 s.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
26 s.	29/11/2021,	500	500	100%	1,39%	1,43%	1,43%	1,39%	1,43%	1,43%	1,42%
52 s.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 a.	17/07/2023,1,70%	2.350	1.750	74%	99,9%	100,0%	100,0%	1,69%	1,73%	1,71%	1,70%
5 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10 a.	16/06/2031,2,30%	3.159	1.040	33%	99,36%	99,84%	99,71%	2,32%	2,37%	2,33%	2,33%
15 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20 a.	19/08/2041,2,85%	390	290	74%	100,05%	100,13%	100,13%	2,84%	2,85%	2,84%	2,84%
30 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total		6.399	3.580	55,9%							

Courbe des taux du marché primaire



Semaine du : 31/05/2021

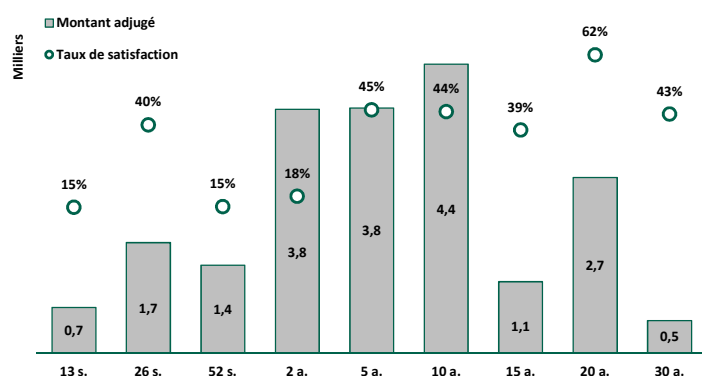
Maturité	Taux*	Taux Primaire S	Taux Primaire S-1	Var	Taux Forward ZC
13 s.	1,39%	1,32%	1,32%	-	-
26 s.	1,44%	1,42%	1,40%	2,0	-
52 s.	1,54%	1,52%	1,52%	-	1,85%
2 a.	1,68%	1,68%	1,67%	1,5	1,97%
5 a.	1,96%	1,97%	1,97%	-	2,39%
10 a.	2,32%	2,32%	2,31%	1,1	3,01%
15 a.	2,60%	2,63%	2,63%	-	3,27%
20 a.	2,83%	2,83%	2,84%	-0,4	3,76%
30 a.	3,27%	3,27%	3,27%	-	-

* Taux pleins du marché secondaire au :

28/05/2021

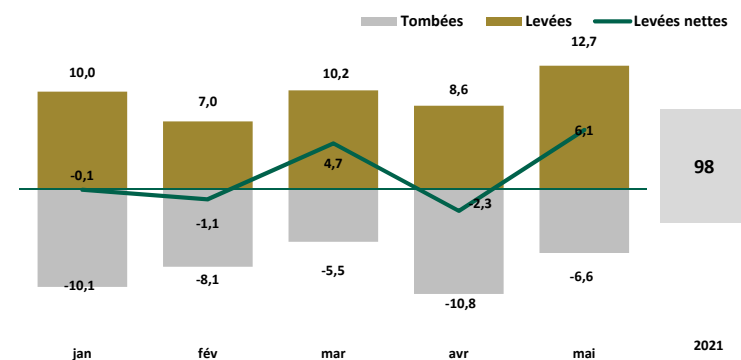
Structure des levées en 2021

En Mds MAD



Evolution des levées et des tombées:

En Mds MAD



* Tombées globales du mois

** Levées au 31-5-2021

Le Besoin de Financement du Trésor

En MMAD

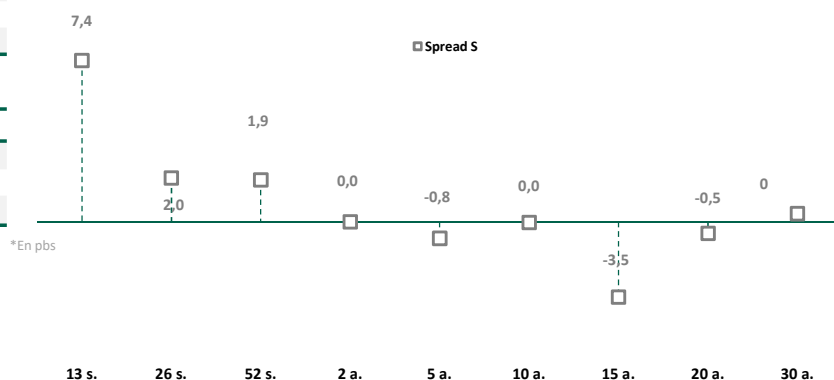
01/05/2021		au 31-5-2021
Levées du mois		12.730
Tombées au 31-5-2021		6.627
Reliquat du mois		2.430

Le Trésor a déclaré un besoin de 10,3 Mds MAD sur Mai

Année 2021		au 28-5-2021
Total Tombées		41.126
Total des Levées		48.489
Levées nettes		7.363

*En pbs

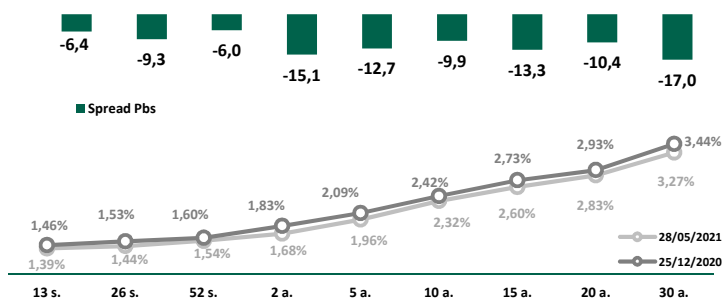
Le différentiel des taux secondaires (A) et primaires (B) : (A-B)



Marché Obligataire

Marché secondaire

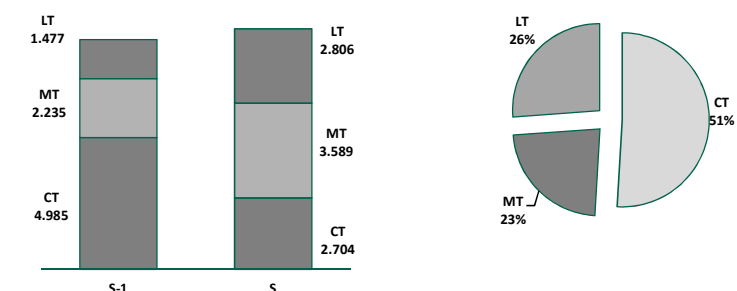
Courbe des taux du marché secondaire



Volume traité sur le marché secondaire

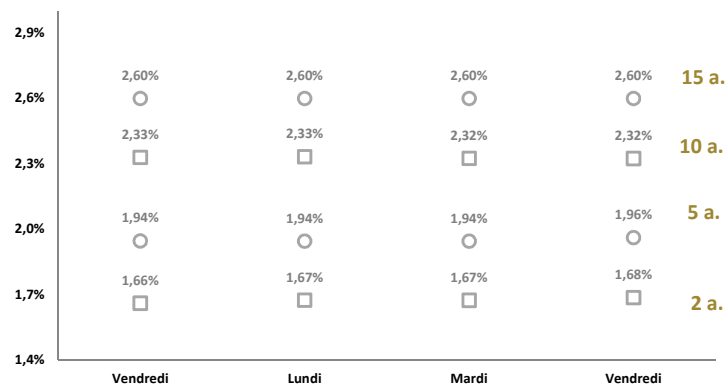
Semaine du 28/5/2021

Année 2021



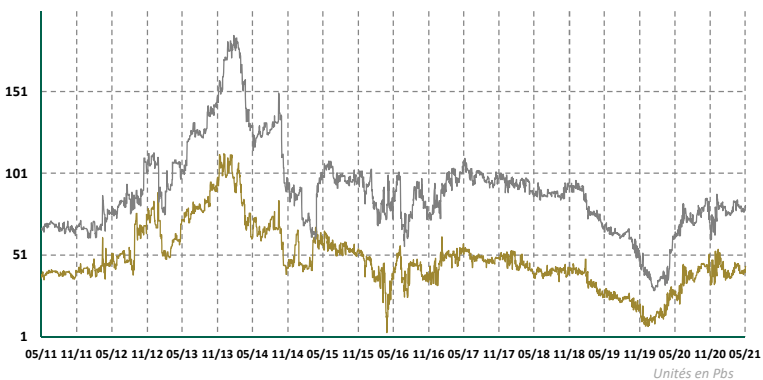
En MMAD

Evolution des taux durant la semaine

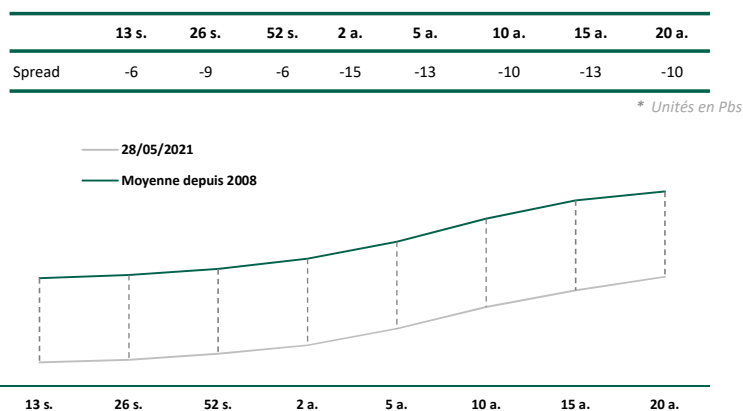


Historique des spreads

01 - 05 ans 01 - 10 ans



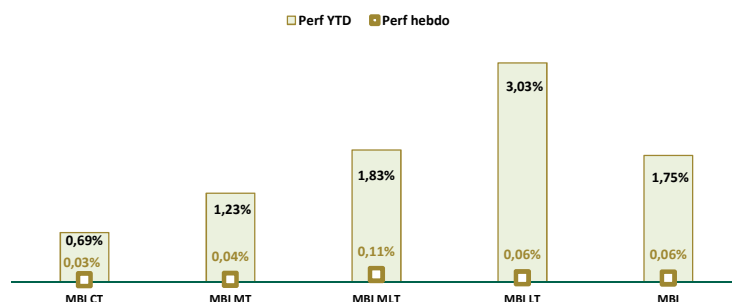
Evolution de la courbe des taux YTD



Performances par maturité en WTD

Maturité	Perf. S.	Perf. S.-1	Sensibilité	Variation en Pbs
13 s.	0,004%	0,005%	0,2	2,4
26 s.	0,001%	-0,005%	0,5	0,2
52 s.	-0,010%	0,015%	1,0	1,0
2 a.	-0,044%	0,053%	1,9	2,5
5 a.	-0,067%	0,010%	4,7	1,6
10 a.	0,051%	0,045%	8,8	-0,5
15 a.	0,007%	0,448%	12,3	0,0
20 a.	-0,017%	0,065%	15,1	0,2
30 a.	0,034%	0,000%	18,9	-0,2

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

	Avr 2020	LF 2021	Avr 2021	Var en%.	Réalisé %
IS	15,1	38,2	13,4	-11,1%	35%
IR	14,9	39,8	17,3	15,6%	43%
Droits de douane	3,1	10,8	3,7	19,4%	35%
TIC	8,4	29,1	9,1	8,7%	31%
TVA	19,0	60,9	21,7	14,4%	36%
Monopoles	0,9	17,1	1,4	46,15%	8%
Autres Recettes N.F	5,2	16,9	3,3	-36,1%	20%
Recettes ordinaires	75,3	236,9	77,9	3,5%	33%

Source DEPF

En Mds MAD

Dépenses du Budget

	Avr 2020	LF 2021	Avr 2021	Var en %.	Réalisé %
Personnel	45,1	139,9	47,6	6%	34%
Autres B&S	23,3	65,9	23,8	2%	36%
Intérêts de la Dette	9,8	27,7	9,6	-2%	35%
Compensation	5,4	13,6	6,1	13%	45%
Solde ordinaire	-7,7	-10,0	-9,1	18%	91%
Investissement	25,9	68,1	24,5	-6%	36%
Solde CST	28,3	7,0	12,2	-57%	174%
Variation instance	-4,8	0,0	-21,7	353%	NA
Solde du budget	-10,2	-71,1	-43,1	324%	61%
Financement Int	6,9	36,8	40,1	477%	109%
Financement Ext	3,2	34,4	3,0	-6%	9%
Dépenses ordinaires	83,6	246,9	87,0	4%	35%

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

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

En MMAD

Comptes extérieurs et Crédit bancaire

Crédit bancaire

Encours	Mars 2021	Jan/Mar	Mars 21/Mars 20
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	210	1,2%	8,1%
Crédits immobiliers	285	0,8%	2,6%
Crédits à la consommation	56	2,4%	-1,7%
Crédits à l'équipement	179	0,9%	-5,3%
Créance en souffrance	81	-1,1%	11,9%
Créances diverses à la clientèle	138	6,9%	8,0%
Crédit bancaire	948	1,6%	3,3%

Comptes extérieurs

En Mds MAD

	Mars 2020	Mars 2021	Var en %.
Exportations globales	77,6	68,9	-11,2%
Automobile	22,6	16,3	-28,0%
Phosphates et dérivés	13,4	11,0	-17,8%
Importations globales	122,5	119,4	-2,5%
Energie	14,8	17,4	17,5%
Produits finis d'équipement	29,3	29,7	1,3%
Produits finis de consommation	30,0	26,8	-10,7%
Déficit commercial global	44,9	50,5	12,6%
Taux de couverture en %	63%	58%	-9%
Recettes des voyages	5,3	17,2	223,9%
Transfert des MRE	20,9	14,7	-29,5%
Flux net des IDE	3,3	4,9	46,5%

Source Office des changes

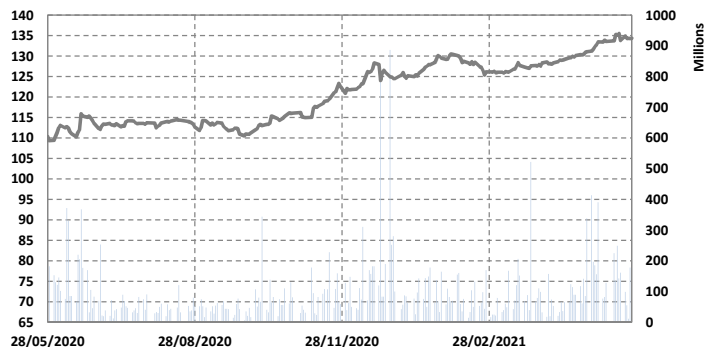
En Mds MAD

Marché Actions

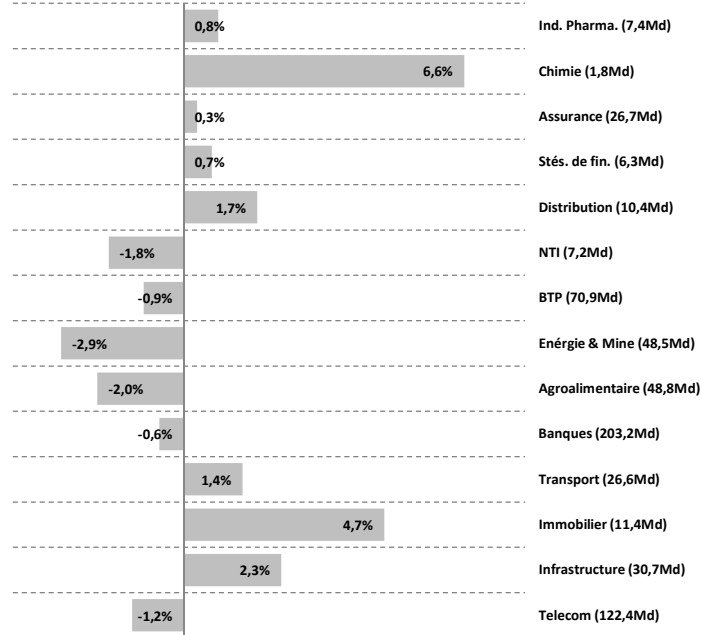
Performance hebdomadaire du marché

	MASI	MADEX	FTSE CSE 15	FTSE CSE All-Liquid
Close	12 162,51	9 895,38	11 291,47	10 409,30
W/W Δ (pts)	19,68	16,09	22,81	6,67
W/W Δ (%)	0,16%	0,16%	0,20%	0,06%
YTD (%)	8,15%	8,12%	10,62%	7,49%
1Y	26,79%	27,18%	32,35%	26,61%

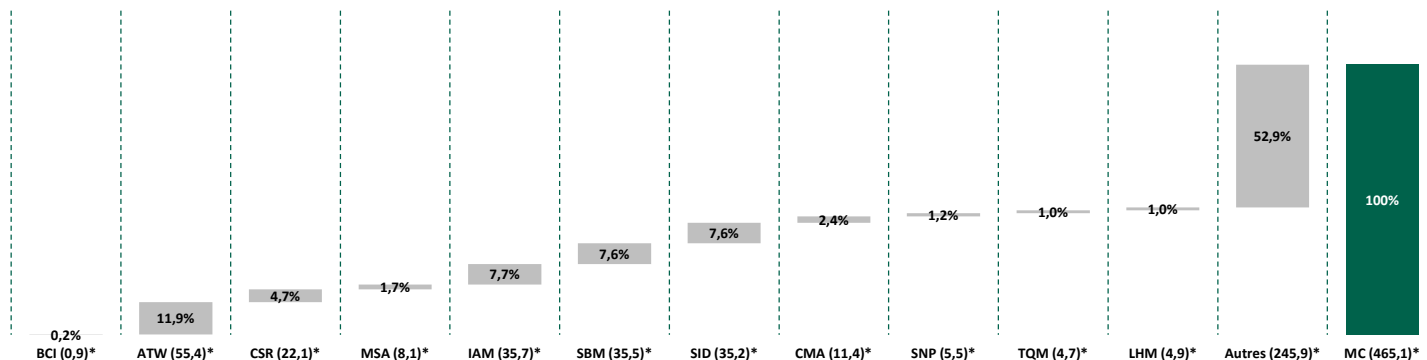
Evolution du MASI sur une année glissante (base 100)



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		
220,00	536 809,40	RDS	10,0%
459,75	785 393,05	ADH	9,3%
28,20	35 163 043,40	OUL	7,5%
245,10	5 464 721,10	ATH	5,7%
2 648,00	0,00	DWAY	4,6%
7,72	12 360,00	ADI	3,4%
32,30	8 099 168,20	LBV	2,2%
1 841,00	6 817 759,10	WAA	2,0%
1 475,00	35 499 203,00	EQD	1,8%
940,00	57 809,90	INV	1,7%

+ Fortes Baisses de la semaine

Volume MC	Cours		
0,00	77,80	SBM	-1,9%
926 139,70	657,00	CMT	-2,8%
1 952 911,12	94,15	IBMC	-3,2%
1 631,00	800,00	PRO	-3,3%
26 044,00	13,00	JET	-3,4%
20 778,36	30,00	ALM	-3,9%
0,00	1 230,00	BCI	-3,9%
5 274 227,80	570,00	MNG	-5,4%
585 024,60	57,50	FBR	-6,1%
106 789,59	61,49	SMI	-13,4%

Marchés Internationaux

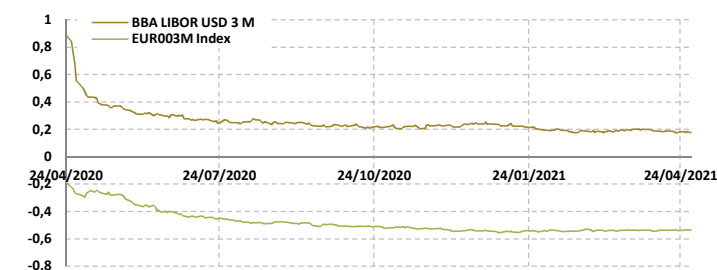
Evolution des taux de change des principales devises

	Clôture S	Clôture S-1	W/W Δ (%)	YTD (%)
EUR/MAD	10,75	10,76	-0,04%	-1,23%
USD/MAD	8,94	8,89	0,51%	0,24%
EUR/USD	1,20	1,21	-0,64%	-1,60%

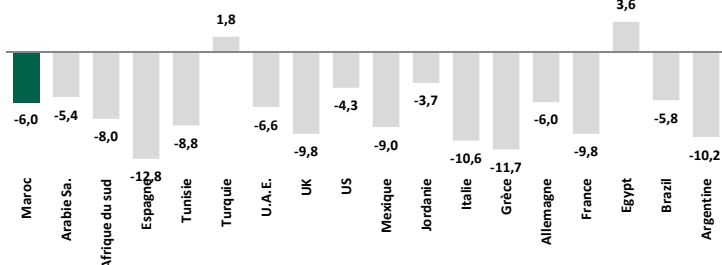
Evolution des cours des principaux métaux

	Clôture S	Clôture S-1	W/W Δ (%)	YTD (%)
Or (\$/OZ)	1 769,13	1 777,20	-0,45%	-6,82%
Argent (\$/OZ)	25,92	26,01	-0,34%	-1,83%
Cuivre (\$)	9 829,00	9 581,50	2,58%	26,84%
Plomb (\$)	2 137,00	2 036,50	4,93%	8,16%
Zinc (\$)	2 913,25	2 838,50	2,63%	6,74%
Cobalt (\$)	45 165,00	49 750,00	-9,22%	39,29%
Aluminium	2 397,00	2 364,50	1,37%	21,09%
Nickel	17 674,00	16 395,00	7,80%	6,39%
Blé	7,35	7,12	3,16%	16,95%
Maïs	6,73	6,33	6,44%	40,19%
Soja	15,34	15,16	1,20%	18,25%
Pétrole	66,28	64,93	2,08%	29,07%

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)

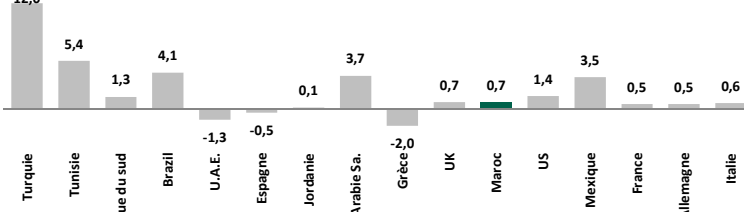
Evolution des indices des principales places boursières

	Clôture S	Clôture S-1	Δ W/W (%)	Δ YTD (%)
CAC 40	6 269,48	6 257,94	0,18%	12,93%
S&P 500	4 181,17	4 180,17	0,02%	11,32%
Shanghai SE Comp	3 446,86	3 474,17	-0,79%	-0,75%
Nikkei 225	28 812,63	29 020,63	-0,72%	4,99%
Euro Stoxx 50	3 974,74	4 013,34	-0,96%	11,88%
Brazil Bovespa	118 893,80	120 530,10	-1,36%	-0,10%
MAI free float	11 811,23	11 739,44	0,61%	8,15%
Egypt 30	10 475,26	10 600,07	-1,18%	-3,41%
Tadawul (Saudi)	10 418,98	10 134,08	2,81%	19,90%
Tunis SE	7 164,20	7 066,59	1,38%	4,06%
Dubai fin. Market	2 605,38	2 625,71	-0,77%	4,55%
Kuwait SE	6 633,44	6 633,44	0,00%	0,00%
Jordanie	1 795,35	1 784,41	0,61%	8,34%
MSCI émer.	1 347,61	1 353,02	-0,40%	4,32%
MSCI Monde	2 938,76	2 946,11	-0,25%	9,25%

La courbe des taux des principaux pays de l'OCDE

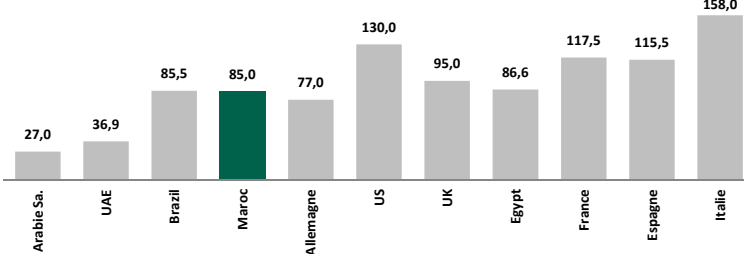
Taux	1 an				10 ans			
	S	S-1	Δ WoW*	Δ YTD*	S	S-1	Δ WoW*	Δ YTD*
Etats unis	0,05%	0,06%	-0,76	-4,82	1,63%	1,56%	6,82	70,28
Royaume uni	0,04%	0,01%	3,10	14,10	0,84%	0,74%	9,80	58,50
Europe	-0,61%	-0,60%	-1,20	4,10	-0,20%	-0,26%	5,50	36,30
France	-0,62%	-0,62%	0,34	4,63	0,16%	0,08%	7,60	48,70
Allemagne	-0,64%	-0,59%	-4,70	7,40	-0,20%	-0,26%	5,50	36,30
Espagne	0,73%	0,73%	0,00	0,00	0,48%	0,40%	7,80	42,60
Japon	-0,12%	-0,12%	0,40	-1,10	0,10%	0,07%	2,60	7,20
Turquie	17,15%	17,05%	10,00	244,00	17,71%	17,80%	-9,00	527,00

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	341	1.299	0,61%	0,03%	0,12%	0,85%	1,99%	4,42%
Fonds OCT	Capital Trust Oblig Court Terme	de 1 an à 2 ans	1.510	1.280	0,92%	0,03%	0,14%	1,32%	2,70%	5,48%
	Capital Trust Cash Plus	de 1 an à 2 ans	1.973	1.139	0,93%	0,03%	0,14%	1,27%	2,68%	5,56%
Fonds OMLT	Capital Trust Obligataire	> 2 ans	829	1.484	1,48%	0,04%	0,21%	2,01%	5,07%	8,15%
	Capital Trust Institutions	> 2 ans	713	1.194	1,17%	0,03%	0,15%	1,59%	3,85%	7,03%
	Capital Trust Rendement	> 2 ans	847	1.172	1,55%	0,05%	0,23%	1,99%	4,91%	8,42%
	Capital Trust Oblig Plus	> 2 ans	790	1.117	1,37%	0,06%	0,24%	2,05%	3,70%	7,14%
	Capital Trust Opportunité	> 2 ans	912	1.099	1,37%	0,04%	0,20%	2,15%	3,83%	6,90%
	Capital Trust Oblig Premium	> 2 ans	702	1.106	1,50%	0,07%	0,22%	2,28%	4,02%	7,78%
	Capital Trust Harmonie	> 2 ans	1.392	1.046	1,43%	0,05%	0,19%	2,04%	4,10%	-
	Capital Trust Sérénite	> 2 ans	531	1.048	1,38%	0,04%	0,18%	2,15%	4,07%	-
	Capital Trust Secur Rendement	> 2 ans	1.820	103.761	2,26%	0,06%	0,35%	3,19%	-	-
Fonds Diversifiés	Capital Trust Croissance	> 3 ans	531	1.108	3,04%	-0,04%	0,89%	4,38%	7,77%	7,11%
	Capital Trust Diversifié	> 3 ans	349	1.161	3,26%	0,02%	1,00%	5,12%	11,02%	6,51%
	Capital Trust ALLOCATION	> 3 ans	202	1.132	3,33%	0,01%	1,85%	4,79%	8,80%	8,66%
	Capital Trust Performance	> 3 ans	579	1.160	4,82%	0,12%	2,31%	7,39%	15,97%	-
	Capital Trust Equilibre	> 3 ans	409	1.045	3,62%	-0,02%	1,18%	4,98%	9,12%	6,34%
Fonds Actions	Capital Trust Actions	> 4 ans	681	1.544	7,49%	-0,11%	3,16%	12,82%	29,82%	9,40%
	Capital Trust Dynamique	> 4 ans	210	1.071	8,33%	-0,14%	3,27%	11,32%	26,20%	17,57%