

FCP Capital Trust Gestion

		Horizon de placement	A.N	V.L	YTD*	1 S*	1 M*	3 M*	6 M*	1 an*	2 ans*	3 ans*	5 ans*
Fonds Monétaire	Capital Trust Monétaire	< 1 an	287,0	1 296,19	1,906%	1,449%	1,631%	2,237%	1,928%	2,352%	2,390%	2,452%	2,519%
	Capital Trust Trésorerie	< 1 an	13,0	1 119,74	3,755%	0,978%	1,364%	3,925%	2,622%	2,594%	2,639%	2,634%	-
Fonds OCT	Capital Trust Oblig Court Terme	de 1 an à 2 ans	1498,4	1 275,90	2,769%	2,003%	1,975%	3,731%	2,676%	3,032%	2,892%	2,868%	2,777%
	Capital Trust Cash Plus	de 1 an à 2 ans	2155,3	1 135,46	2,742%	2,665%	2,127%	3,582%	2,518%	3,038%	2,918%	2,902%	-
	Capital Trust Securiplus	de 1 an à 2 ans	1,0	1 022,35	1,442%	1,480%	1,353%	2,043%	1,492%	1,905%	-	-	-
Fonds OMLT	Capital Trust Obligataire	> 2 ans	871,3	1 477,46	4,954%	2,754%	1,581%	7,751%	3,690%	4,766%	4,290%	3,746%	3,479%
	Capital Trust Institutions	> 2 ans	809,9	1 190,17	4,110%	2,542%	1,392%	6,448%	2,918%	3,765%	3,876%	3,469%	3,014%
	Capital Trust Rendement	> 2 ans	818,8	1 166,87	5,079%	2,146%	1,756%	7,543%	3,499%	4,507%	4,546%	4,007%	-
	Capital Trust Oblig Plus	> 2 ans	868,8	1 112,29	4,678%	4,504%	2,066%	6,944%	2,959%	3,817%	3,863%	3,472%	-
	Capital Trust Opportunité	> 2 ans	924,7	1 095,02	4,691%	6,055%	2,039%	7,284%	3,013%	3,697%	3,887%	-	-
	Capital Trust Oblig Premium	> 2 ans	813,1	1 101,11	4,880%	3,791%	2,051%	7,420%	2,985%	3,997%	4,183%	-	-
	Capital Trust Harmonie	> 2 ans	1234,4	1 042,90	5,388%	2,901%	1,990%	7,786%	2,998%	4,168%	-	-	-
	Capital Trust Sérénite	> 2 ans	589,0	1 043,19	4,523%	4,052%	1,501%	7,305%	3,045%	4,090%	-	-	-
Fonds Diversifiés	Capital Trust Croissance	> 3 ans	481,5	1 090,33	1,425%	0,053%	-0,165%	1,586%	3,429%	4,177%	6,580%	-	-
	Capital Trust Allocation	> 3 ans	5,9	1 102,38	0,643%	0,197%	-0,542%	0,611%	2,332%	3,852%	7,757%	-	-
	Capital Trust Diversifié	> 3 ans	294,8	1 137,10	1,103%	0,332%	-0,286%	1,290%	3,823%	4,128%	5,469%	0,026%	-
	Capital Trust Equilibre	> 3 ans	371,5	1 019,77	1,143%	0,336%	-0,204%	1,105%	3,747%	3,736%	4,957%	-0,262%	-
Fonds actions	Capital Trust Actions	> 4 ans	610,6	1 447,98	0,838%	0,326%	-1,406%	-0,398%	9,419%	6,511%	4,324%	-11,387%	42,207%

* Monétaire, OCT & OMLT : performance annualisée

* Actions et diversifiés : performance flat

MMAD : Millions de dirhams MdMAD : Milliards de dirhams

Marché Monétaire

Réserve Monétaire Obligatoire

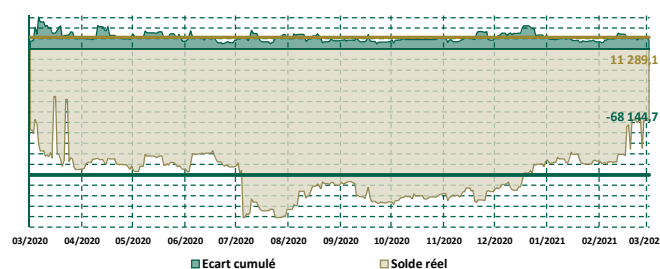
Période de réserve du 18 février au 24 mars

En MMAD

Date	Solde	Moy. Cons	Moy. requise	Ecart cumulé
04/03/2021	11 074	11 753	-	176 298
05/03/2021	10 861	11 697	-	187 159
08/03/2021	8 829	11 458	-	217 711
09/03/2021	10 004	11 386	-	227 715
10/03/2021	11 716	11 401	-	239 431
11/03/2021	9 776	11 328	-	249 207
12/03/2021	10 527	11 293	-	259 734
15/03/2021	8 408	11 123	-	289 197

Evolution du Solde Monétaire

En MMAD



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

Interventions de BAM

Semaine du 12/03/2021

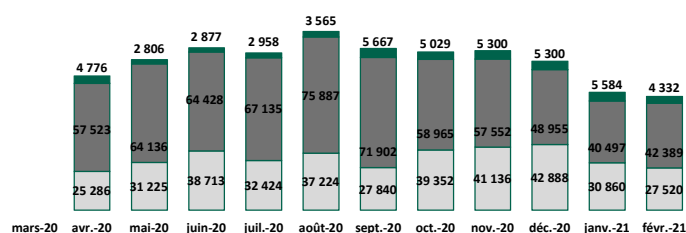
Opération	Du	Au	Mt. proposé	Mt. Retenu
Avances à 7j	11-mars	18-mars	26 120	26 120
Avances à 24h	05-mars	12-mars	-	-
Pensions livrées LT	11-mars	18-mars	42 632	42 632
SWAP de change	08-oct	15-oct	4 900	4 900
Total			73 652	73 652

Encours des placements du Trésor

Semaine du 12/03/2021

Marché Interbancaire:				Marché REPO:			
Date	Durée	Montant	TMP	Date	Durée	Montant	TMP
08-mars				07-mars		5 150	1,41%
09-mars				08-mars		5 750	1,40%
10-mars				09-mars		5 550	1,37%
11-mars				10-mars		6 550	1,39%
12-mars				11-mars		6 900	1,42%

Avances à 7 jours Pension livrée SWAP de change



Les TMP des Taux Monétaires Interbancaires & REPO

Date	Marché interbancaire		TMP du marché Repo
	TMP JJ	Volume MMAD	
08/03/2021	1,50%	3 207	1,408%
09/03/2021	1,50%	2 845	1,424%
10/03/2021	1,50%	2 674	1,390%
11/03/2021	1,50%	3 961	1,385%
12/03/2021	1,50%	4 503	1,412%

Commentaire

Au cours de la semaine passée, les interventions BAM se sont établies à **73,8 Mds MAD**, en baisse de **5 Mds MAD** par rapport à la semaine dernière. Nous notons que sur ce début d'année 2021, les interventions BAM continuent leur mouvement baissier compte tenu de la reprise graduelle de l'activité économique, ainsi que des injections de liquidité relatives aux levées du Trésor effectuées sur 2020. Le **solde réel** s'établit ainsi à **-68 Mds MAD** au **12 Mars 2021**.

Le **TMP** est resté stable à **1,5%** et le taux **Monia** à **1,412%**.

L'**Encours des placements du Trésor** s'élève à **7,5 Mds MAD** au **12 Mars 2021**.

Marché Obligataire

Marché primaire

Résultat de l'adjudication (R/L):

15/03/2021

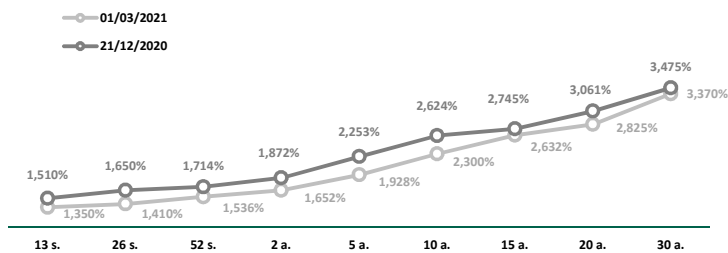
Séance du:

09/03/2021

Maturité	Caractéristiques	Montant en MMAD		Taux de satisfaction	Prix			Taux			TMP
		Proposé	Adjudgé		Min	Max	Limite	Min	Max	Limite	
13 s.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
26 s.	13/09/2021,	450	300	67%	1,39%	1,45%	1,41%	1,39%	1,45%	1,41%	1,40%
52 s.	14/02/2022,1,85%	1 800	1 050	58%	100%	100,29%	100%	1,53%	1,61%	1,53%	1,52%
2 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5 a.	20/04/2026,2,05%	4 727	537	11%	100%	100,5%	100,42%	1,95%	2,10%	1,96%	1,96%
10 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15 a.	14/07/2036,2,75%	167	17	10%	100,46%	101,29%	101,29%	2,71%	2,71%	2,65%	2,65%
20 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
30 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total		7 144	1 904	26,7%							

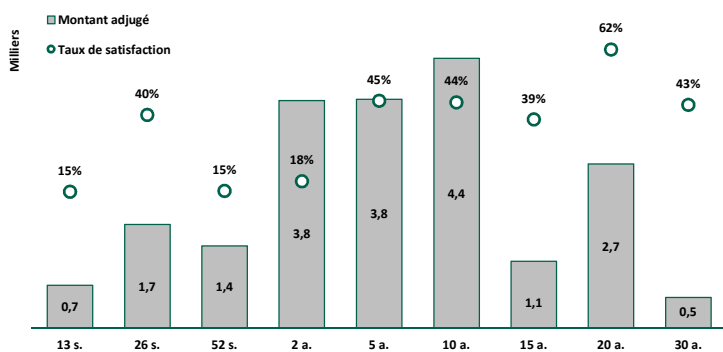
Courbe des taux du marché primaire

7 144,10



Structure des levées en 2021

En MdMAD



Le Besoin de Financement du Trésor

En MMAD

01/03/2021		au 15-3-2021
Levées du mois	7 149	
Tombées au 15-3-2021	5 481	
Reliquat du mois	8 000	
Le Trésor a annoncé un besoin entre 13 et 13,5 MdMAD pour le mois de Mars.		
Année 2021		au 12-3-2021
Total Tombées	23 659	
Total des Levées	24 164	
Levées nettes	505	

Commentaire

Lors de la séance du 9 mars 2021, le Trésor a levé **1,9 Mds MAD sur une demande de 7 Md MAD dont 300 MMAD** sur le 26 s à 1,40%, **1 Md** sur le 52s à 1,52% et 500 MMAD sur le **5 ans** à 1,96%. Cette séance a marqué le **5a à la hausse**. Ainsi, le Trésor aura collecté depuis le début d'année **24 Mds MAD** en levées brutes.

Semaine du : 15/03/2021

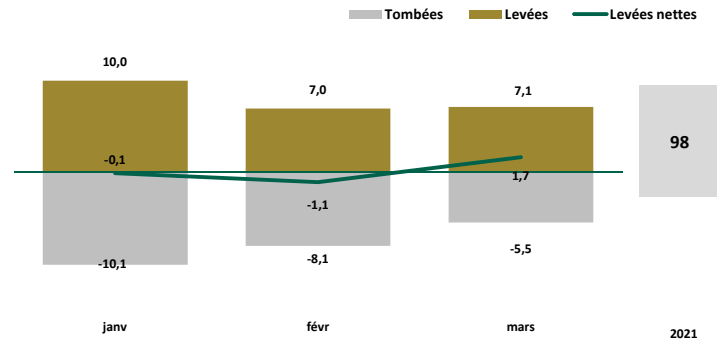
Maturité	Taux*	Taux Primaire S	Taux Primaire S-1	Var	Taux Forward ZC
13 s.	1,36%	1,34%	1,34%	-	-
26 s.	1,43%	1,40%	1,41%	-1,0	-
52 s.	1,52%	1,54%	1,54%	0,0	1,77%
2 a.	1,66%	1,66%	1,66%		1,93%
5 a.	1,91%	1,95%	1,93%	2,1	2,38%
10 a.	2,29%	2,30%	2,30%		3,03%
15 a.	2,62%	2,62%	2,63%	-0,8	3,25%
20 a.	2,83%	2,82%	2,82%		3,97%
30 a.	3,27%	3,37%	3,37%		-

* Taux pleins du marché secondaire au :

12/03/2021

Evolution des levées et des tombées:

En MdMAD

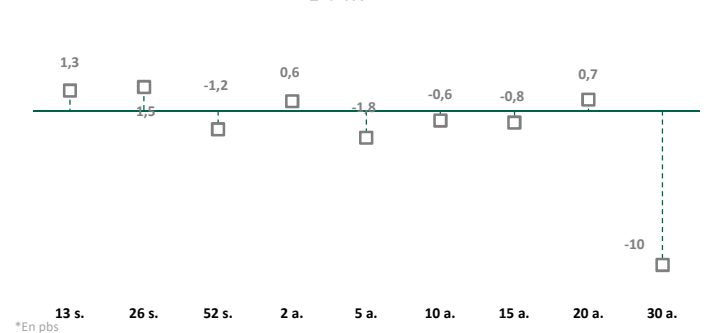


* Tombées globales du mois

** Levées au 12-3-2021

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

□ Variation...

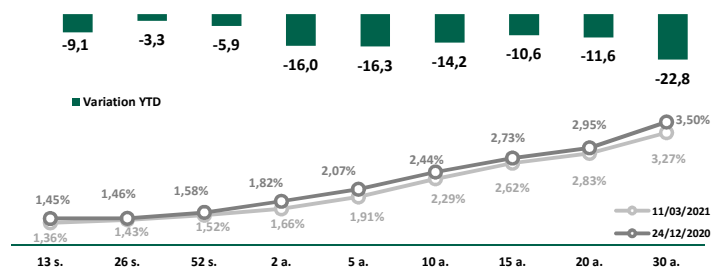


*En pbs

Marché Obligataire

Marché secondaire

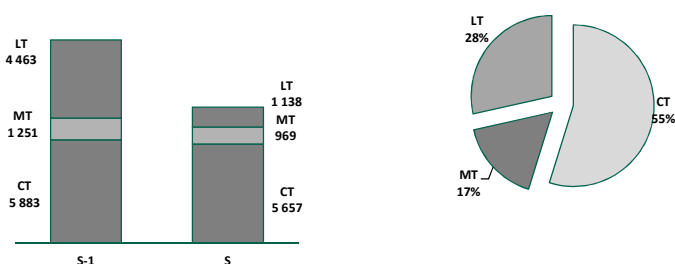
Courbe des taux du marché secondaire



Volume traité sur le marché secondaire

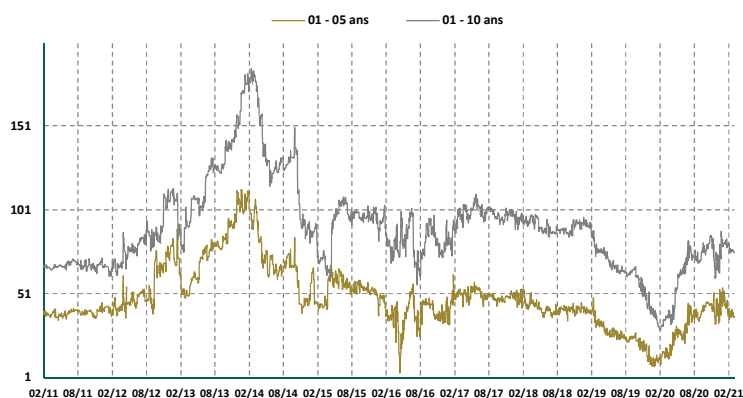
Semaine du 12/3/2021

Année 2021



En MMAD

Historique des spreads



Unités en Pbs

Performances par maturité en WTD

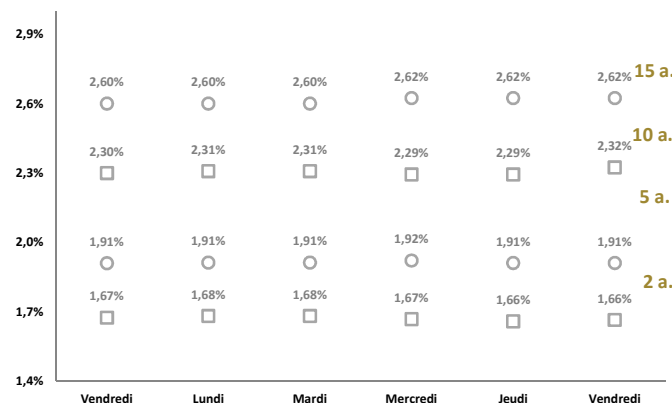
Maturité	Perf. S.	Perf. S.-1	Sensibilité	Variation en Pbs
13 s.	0,001%	0,002%	0,2	0,3
26 s.	-0,008%	0,003%	0,5	2,1
52 s.	0,017%	0,005%	1,0	-1,5
2 a.	0,025%	0,002%	1,9	-1,6
5 a.	0,007%	-0,004%	4,7	0,0
10 a.	-0,195%	-0,030%	8,8	-0,6
15 a.	-0,277%	-0,016%	12,3	2,4
20 a.	0,125%	-0,188%	15,1	-0,7
30 a.	0,000%	0,000%	18,9	0,0

Courbe des Ténors:

11/03/2021

Maturité	Taux S	Zero-coupon	Tx S-1	Var(Pbs)	12/2/21	Var M-1
13 s.	1,36%	1,39%	1,36%	0,31	1,40%	-3,69
26 s.	1,43%	1,45%	1,40%	2,09	1,44%	-1,64
52 s.	1,52%	1,52%	1,54%	-1,52	1,54%	-1,85
2 a.	1,66%	1,66%	1,67%	-1,61	1,66%	-0,41
5 a.	1,91%	1,92%	1,91%	0,01	1,92%	-1,37
10 a.	2,29%	2,33%	2,30%	-0,60	2,30%	-0,53
15 a.	2,62%	2,70%	2,60%	2,40	2,65%	-2,50
20 a.	2,83%	2,95%	2,84%	-0,75	2,83%	-0,10
30 a.	3,27%	3,59%	3,27%	0,00	3,30%	-3,54

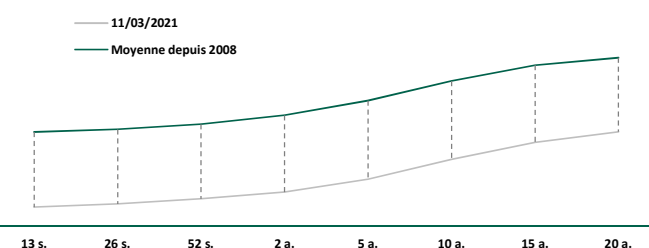
Evolution des taux durant la semaine



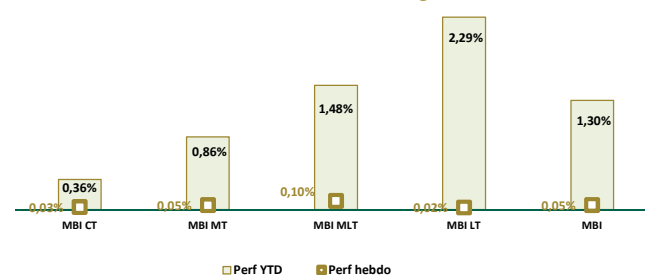
Evolution de la courbe des taux YTD

	13 s.	26 s.	52 s.	2 a.	5 a.	10 a.	15 a.	20 a.	30a
Spread	-9	-3	-6	-16	-16	-14	-11	-12	-23

* Unités en Pbs



Performances des indices obligataires



Commentaire

Le volume sur le marché secondaire s'est établi à **7,6 MdMAD** (principalement sur le segment CT avec 5,6 MdMAD) contre **5,8 MdMAD** la semaine dernière. Depuis le début de l'année, la courbe des taux continue son mouvement baissier et enregistre sur la semaine du 12 Mars les variations suivantes : 52s et 2a (-1pb) contrairement aux maturités 26s et 15a, ils ont connu une hausse de (2pbs) chacun. Le **MBI** a de ce fait, réalisé une performance hebdomadaire de 0,05% et de 1,30% en Year-To-Date.

Marché de la Dette Privée

Emissions 2021 par émetteur

Emetteur	Montant
IMMOLOG	139 800
MA0000094948 OBI IMMOLOGA 130121 4 59 a 5 ans	99 800
MA0000094955 OBI IMMOLOGA 130121 4 97 a 5 ans	40 000
MARJANE HOLDING	750 000
MA0000094963 OBL MARJANE HLDG du 290121 2 87 7 A	750 000

A fin février 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	52
BCP		
BMCI	11	41
CIH	24	16
SG		36
CAM	29	42

BSF	≤ 3 ans	> 3 ans
WAFAS.	30	51
WAFAB.	60	59
SOGEL.	55	72

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

En MMAD

Encours

	Février 2020	Février 2021	Variation
Encours global	283 742	220 284	-22,4%

En MMAD

Levées & tombées de la Dette Privée

Tombées 2021	43 341
Levées 2021	890

En MMAD

Tombées par émetteur

Sur 2021

Emetteur	Montant
BANK OF AFRICA	500 000
BCP E	1 000 000
CDM	500 000
CMB PLA MAROC	40 000 000
LABEL VIE	469 800
ONCF	670 914
VIVALIS SALAF	200 000

Finances Publiques

Principales Tendances : Janvier 2021

- Les recettes ordinaires ont enregistré une légère hausse de 988 MMAD tirée par la hausse des recettes d'IR (+602 MMAD).
- S'agissant des recettes non fiscales, elles ont enregistré une augmentation de 769 MMAD, imputable à hauteur de 500 MMAD à un versement de l'Agence nationale de la conservation foncière, du cadastre et de la cartographie au titre des dividendes de 2020
- En ce qui concerne les dépenses d'investissement, les émissions à ce titre se sont inscrites également en baisse (-855 MMAD), pour se chiffrer à 11,2 Mds MAD.
- Pour leur part, les comptes spéciaux du Trésor ont dégagé un solde excédentaire de 12,6 Mds MAD, en baisse de 1,3 Mds MAD par rapport à janvier 2020.
- L'effet de ces facteurs s'est traduit notamment par un besoin de financement de l'ordre de 3,5 Mds MAD, qui a été couvert par recours au marché de la dette intérieure pour 3,9 Mds MAD et des financements extérieurs pour 4,2 Mds MAD.

Recettes du Budget

	Janv 2020	Prév 2020	Janv 2021	Var en%.	Réalisé %
IS	1,8	43,4	1,6	-8,8%	4%
IR	4,6	40,1	5,2	13,1%	13%
Droits de douane	0,8	8,0	0,9	4,3%	11%
TIC	2,7	27,7	2,3	-14,2%	8%
TVA	6,5	55,7	6,3	-2,2%	11%
Monopoles	0,1	14,7	0,6	949,06%	4%
Autres Recettes N.F	0,3	3,9	0,6	93,7%	14%
Recettes ordinaires	20,5	211,0	21,4	4,8%	10%

Source DEPF

En MdMAD

Dépenses du Budget

	Janv 2020	Prév 2020	Janv 2021	Var en %.	Réalisé %
Personnel	12,6	135,9	10,1	-20%	7%
Autres B&S	9,1	61,4	7,9	-13%	13%
Intérêts de la Dette	1,3	29,3	0,8	-39%	3%
Compensation	1,4	11,9	1,4	2%	12%
Solde ordinaire	-3,9	-33,8	1,2	-131%	-4%
Investissement	12,1	85,7	11,2	-7%	13%
Solde CST	13,9	0,2	12,6	-9%	5377%
Variation instance	-5,9	0,0	-6,2	4%	NA
Solde du budget	-8,0	-119,3	-3,5	-56%	3%
Financement Int	8,5	74,3	-0,6	-108%	-1%
Financement Ext	-0,5	45,0	4,2	-953%	9%
Dépenses ordinaires	24,4	244,8	20,2	-17%	8%

Source DEPF

En MdMAD

* Spread Moyen Pondéré par le volume émis

En MMAD

Comptes extérieurs, Crédit bancaire et AOR

- Les crédits bancaires se sont établis à 933 Mds MAD à fin janvier 2021 contre 896,6 Mds MAD à fin janvier 2020, soit une hausse de 4% . Cette évolution recouvre une hausse de 2% des crédits immobiliers, 13% des crédits de trésorerie, 2% des créances diverses à la clientèle et des baisses de 3% des crédits d'équipements, de 4% des crédits à la consommation et de 2% des crédits aux promoteurs immobiliers.
 - Les échanges commerciaux de marchandises au titre du premier mois de 2021 se caractérisent en glissement annuel (comparaison entre janvier 2021 et janvier 2020) par une baisse des exportations de 1,3Md DH ou -5,2% moins importante que celle des importations (-6,7Mds DH ou -16%).
- Ainsi, le déficit commercial s'allège de 32,7% ou de 5.4Mds DH. Le taux de couverture s'établit, quant à lui, à 68,4%, enregistrant une amélioration de 7,8 points.

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%

En MdMAD

Comptes extérieurs

	Janv 2020	Janv 2021	Var en %.
Exportations globales	25 300,0	23 981,0	-5,2%
Automobile	7816,0	6912,0	-11,6%
Phostphates et dérivés	3 075,0	3 462,0	12,6%
Importations globales	41 731,0	35 047,0	-16,0%
Energie	6 684,0	4 655,0	-30,4%
Produits finis d'équipement	10 801,0	9 029,0	-16,4%
Produits finis de consommation	8 964,0	7 860,0	-12,3%
Déficit commercial global	16 431,0	11 066,0	-32,7%
Taux de couverture en %	61%	68%	13%
Recettes des voyages	6 754,0	2 216,0	-67,2%
Transfert des MRE	5 417,0	5 894,0	8,8%
Flux net des IDE	1 411,0	650,0	-53,9%

Source Office des changes

En MdMAD

Avoirs extérieurs

	05/03/2021	31/12/2020	Var.
Réserves Internationales Nettes en MdMAD	308	321	-3,9%

Marché Action

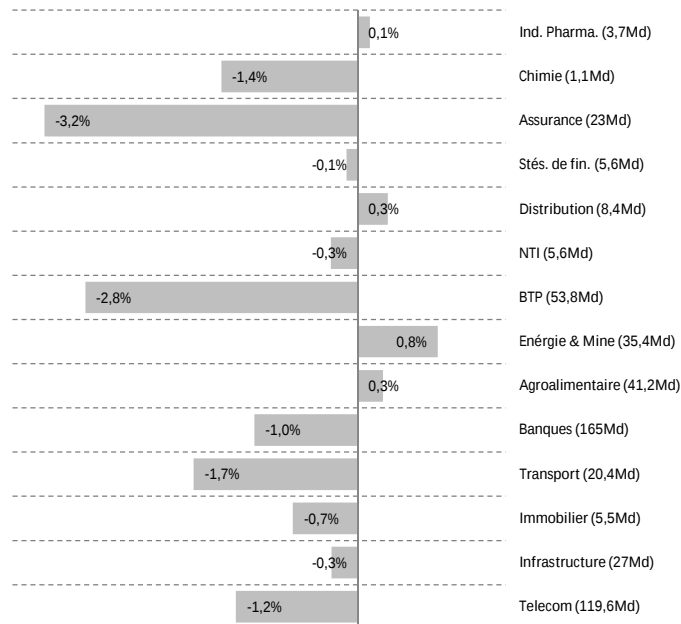
Performance hebdomadaire du marché

	MASI	MADEX	FTSE CSE 15	FTSE CSE All-Liquid
Close	11 415,05	9 290,03	10 481,38	9 768,50
W/W Δ (pts)	64,93	51,38	31,83	51,82
W/W Δ (%)	0,57%	0,56%	0,30%	0,53%
YTD (%)	1,50%	1,50%	2,68%	0,87%
1Y	-3,55%	-3,70%	0,78%	-3,43%

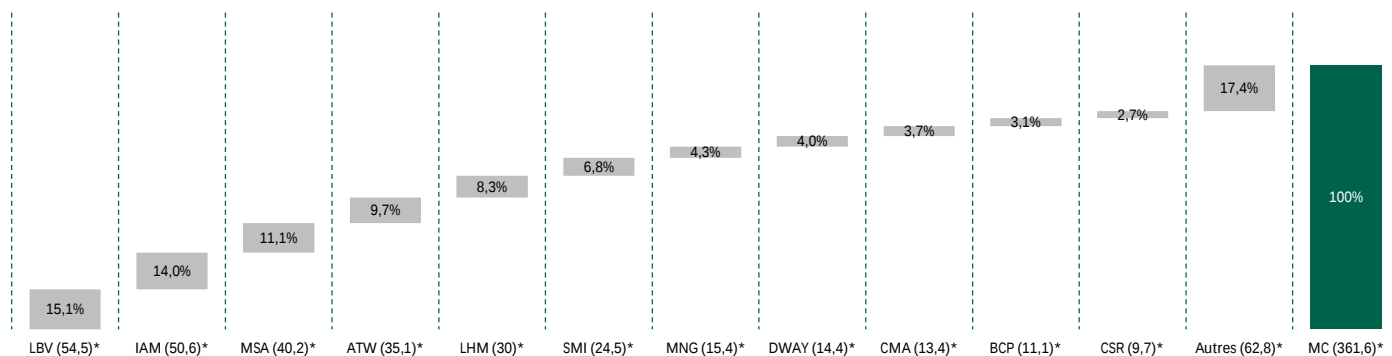
Evolution du MASI sur une année glissante (base 100)



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	
540,00	14 383 591,40	DWAY 7,5%
2 578,00	7 585,00	SOT 6,0%
540,70	371 067,80	SLF 4,0%
940,00	1 378 945,00	M2M 3,9%
13,60	142 203,69	MDP 3,8%
3 988,00	1 431 699,00	WAA 3,6%
558,00	4 185 665,00	SNP 2,4%
135,00	40 096,00	NEX 2,3%
939,90	4 592 467,40	TQM 2,2%
47,93	10 340,93	FBR 2,0%

+ Fortes Baisses de la semaine

	Volume MC	Cours
-1,5%	149 237,00	AFM 1 148,00
-1,5%	4 229 070,00	HPS 6 500,00
-1,7%	2 656 874,00	SBM 2 322,00
-2,0%	392,05	ZDJ 78,41
-2,8%	20 280,06	NAKL 25,53
-2,8%	2 075 488,00	BCI 660,00
-3,8%	837 654,01	RDS 26,69
-4,0%	1 696,40	IBMC 33,88
-4,2%	25 989,80	DLM 45,00
-5,4%	1 169 078,84	ADI 34,00

Marchés Internationaux

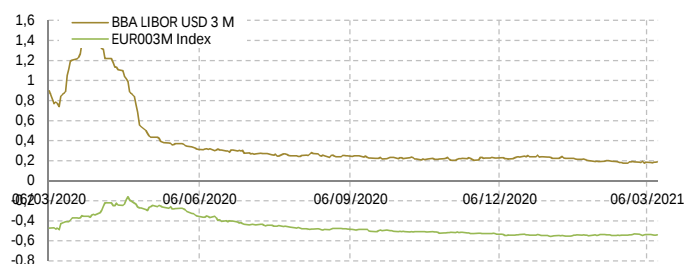
Evolution des taux de change des principales devises

	Clôture S	Clôture S-1	W/W Δ (%)	YTD (%)
EUR/MAD	10,75	10,74	0,02%	-1,27%
USD/MAD	8,99	9,02	-0,28%	0,87%
EUR/USD	1,20	1,19	0,32%	-2,14%

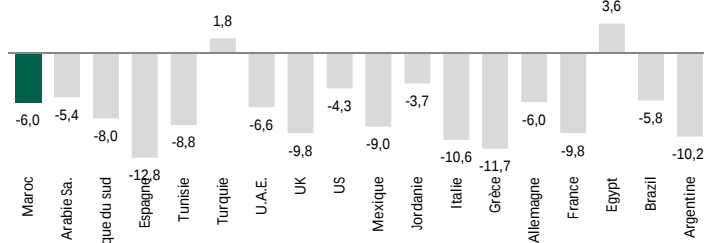
Evolution des cours des principaux métaux

	Clôture S	Clôture S-1	W/W Δ (%)	YTD (%)
Or (\$/OZ)	1 727,11	1 700,64	1,56%	-9,04%
Argent (\$/OZ)	25,92	25,25	2,66%	-1,83%
Cuivre (\$)	9 103,50	8 913,20	2,14%	17,48%
Plomb (\$)	1 936,25	1 983,50	-2,38%	-2,00%
Zinc (\$)	2 782,25	2 753,75	1,03%	1,94%
Cobalt (\$)	52 679,00	52 679,00	0,00%	63,80%
Aluminium	2 171,00	2 176,00	-0,23%	9,67%
Nickel	16 013,00	16 425,00	-2,51%	-3,61%
Blé	6,39	6,53	-2,22%	-0,16%
Maïs	5,39	5,46	-1,19%	11,54%
Soja	14,13	14,30	-1,17%	8,15%
Pétrole	69,22	69,36	-0,20%	33,68%

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

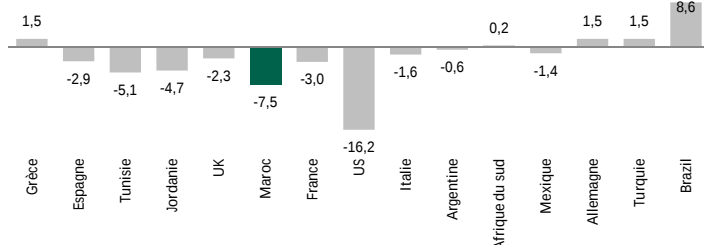


Croissance du PIB en 2020 (en%)



Source : FMI (WEO)

Déficit budgétaire en 2020 (en % du PIB prévisionnel)



Source : FMI (WEO)

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.

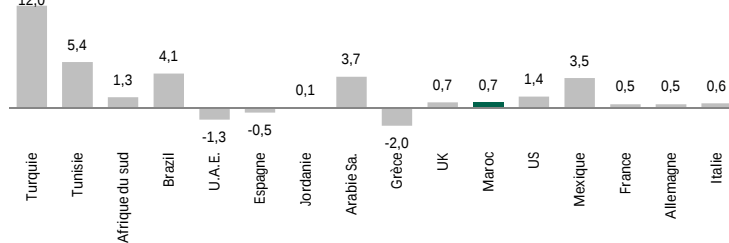
Evolution des indices des principales places boursières

	Clôture S	Clôture S-1	Δ W/W (%)	Δ YTD (%)
CAC 40	6 046,55	5 782,65	4,56%	8,92%
S&P 500	3 943,34	3 841,94	2,64%	4,99%
Shanghai SE Comp	3 453,08	3 501,99	-1,40%	-0,58%
Nikkei 225	29 717,83	28 864,32	2,96%	8,28%
Euro Stoxx 50	3 833,36	3 669,54	4,46%	7,90%
Brazil Bovespa	114 160,40	115 202,20	-0,90%	-4,08%
MAI free float	11 415,05	11 350,12	0,57%	1,50%
Egypt 30	11 261,35	11 333,86	-0,64%	3,84%
Tadawul (Saudi)	9 587,79	9 242,28	3,74%	10,34%
Tunis SE	6 829,98	6 765,50	0,95%	-0,80%
Dubai fin. Market	2 573,48	2 569,32	0,16%	3,27%
Kuwait SE	6 633,44	6 633,44	0,00%	0,00%
Jordanie	1 751,39	1 763,50	-0,69%	5,68%
MSCI émer.	1 348,20	1 339,31	0,66%	4,37%
MSCI Monde	2 807,21	2 728,56	2,88%	4,36%

La courbe des taux des principaux pays de l'OCDE

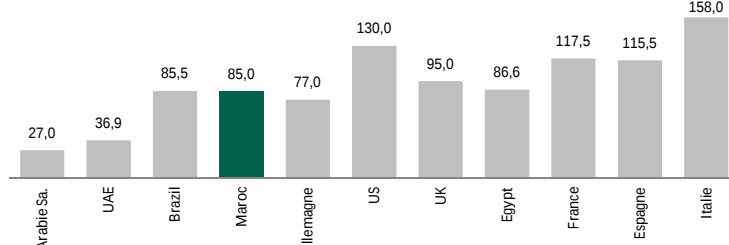
Taux	1 an				10 ans			
	S	S-1	Δ WoW*	Δ YTD*	S	S-1	Δ WoW*	Δ YTD*
Etats unis	0,06%	0,07%	-1,26	-3,55	1,62%	1,57%	5,86	70,16
Royaume uni	0,01%	0,02%	-1,10	10,60	0,82%	0,76%	6,60	56,50
Europe	-0,59%	-0,57%	-1,90	6,00	-0,31%	-0,30%	-0,40	25,90
France	-0,60%	-0,60%	0,48	6,50	-0,07%	-0,05%	-1,80	26,50
Allemagne	-0,61%	-0,60%	-0,20	10,90	-0,31%	-0,30%	-0,40	25,90
Espagne	0,73%	0,73%	0,00	0,00	0,33%	0,39%	-6,40	27,90
Japon	-0,11%	-0,11%	0,10	0,10	0,12%	0,10%	2,70	9,80
Turquie	16,05%	15,81%	24,00	134,00	13,68%	13,41%	27,00	124,00

Taux d'inflation en 2020 (en %)



Source : FMI (WEO)

Endettement net public en 2020 (en % du PIB prévisionnel)



Source : FMI (WEO)

Contact

CAPITAL TRUST GESTION

contact-ctg@capitaltrust.ma

0522 46 63 55/50

0522 20 54 25