

Marché Monétaire

Réserve Monétaire Obligatoire

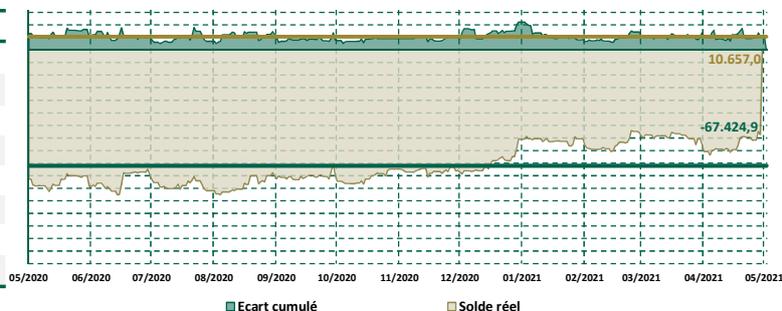
Période de réserve du 22 Avril au 19 Mai 2021

En MMAD

Date	Solde	Moy. Cons	Moy. requise	Ecart cumulé
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
26/04/2021	9.428	11.458	-	217.711
27/04/2021	9.478	11.386	-	227.715
28/04/2021	9.574	11.401	-	239.431
29/04/2021	13.520	11.328	-	249.207
30/04/2021	11.107	11.293	-	259.734

Evolution du Solde Monétaire

En MMAD



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

Interventions de BAM

Semaine du 30/04/2021

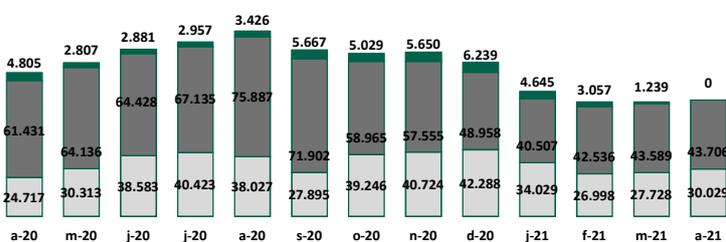
Opération	Du	Au	Mt. proposé	Mt. Retenu
Avances à 7j	29-avr	06-mai	30.610	30.610
Avances à 24h	23-avr	30-avr	-	-
Pensions livrées LT	29-avr	06-mai	44.122	44.122
SWAP de change	29-avr	30-avr	0	0
<b>Total</b>			<b>74.732</b>	<b>74.732</b>

Encours des placements du Trésor

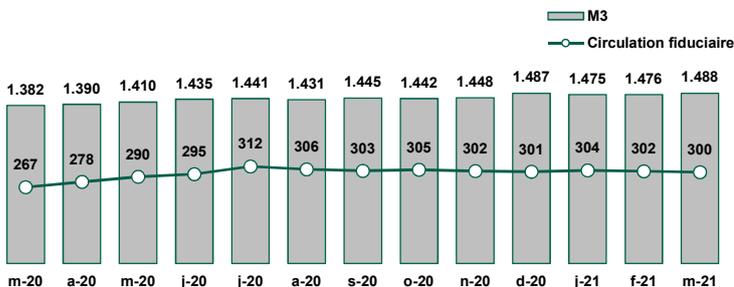
Semaine du 30/04/2021

Marché Interbancaire:				Marché REPO:			
Date	Durée	Montant	TMP	Date	Durée	Montant	TMP
25-avr				26-avr		12.000	1,35%
26-avr				27-avr		11.800	1,36%
27-avr				28-avr		11.900	1,40%
28-avr				29-avr		3.550	1,46%
29-avr				30-avr		3.800	1,41%

Avances à 7 jours Pension livrée SWAP de change



Evolution de la masse monétaire



Avoirs extérieurs

	23/04/2021	31/12/2020	Var.
Réserves Internationales Nettes en Mds MAD	304	321	-5,3%

Les TMP des Taux Monétaires Interbancaires & REPO

Date	Marché interbancaire		TMP du marché Repo
	TMP JJ	Volume MMAD	MONIA JJ
23/04/2021	1,50%	4.254	1,425%
26/04/2021	1,50%	3.914	1,407%
27/04/2021	1,50%	4.622	1,403%
28/04/2021	1,50%	5.094	1,434%
29/04/2021	1,50%	3.875	1,417%

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 75 Mds MAD, en hausse de 5,5 Mds MAD. Le TMP est resté stable à 1,5% et le taux Monia s'est établi à un niveau de 1,417%. De son côté, l'encours du trésor au vendredi 30 avril de 3,8 Mds MAD. A noter que l'encours moyen du trésor depuis le début de l'année est de 9 Mds MAD;

**Sur le marché primaire,** le trésor a levé sur la première séance du mois 1,6 Mds MAD sur une demande de 6 Mds MAD, adjugée sur les maturités 2 ans (600 MMAD), 10 ans (900 MMAD) et 20 ans (100 MMAD). A noter qu'il devrait faire face à des tombées de 6,6 Mds MAD sur le mois de Mai.

**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

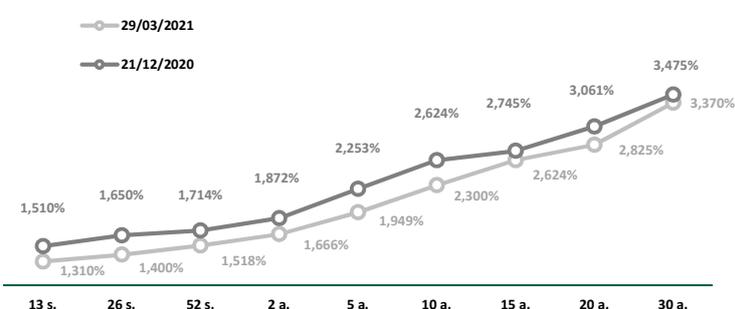
Résultat de l'adjudication (R/L):

03/05/2021

Séance du: 27/04/2021

Maturité	Caractéristiques	Montant en MMAD		Taux de satisfaction	Prix			Taux			TMP
		Proposé	Adjugé		Min	Max	Limite	Min	Max	Limite	
13 s.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
26 s.	01/11/2021,	800	-	-	1,44%	1,50%	-	1,44%	1,50%	-	-
52 s.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 a.	17/07/2023,1,70%	2 100,00	600	-	99,9%	100,1%	100,0%	1,68%	1,74%	1,69%	1,68%
5 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10 a.	17/06/2030,2,70%	3 206,00	900	-	103,14%	103,75%	103,60%	2,24%	2,31%	2,26%	2,25%
15 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20 a.	19/08/2041,2,85%	100	100	100%	100,00%	100,02%	100,00%	2,85%	2,85%	2,85%	2,85%
30 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>		<b>6.206</b>	<b>1.600</b>	<b>25,8%</b>							

## Courbe des taux du marché primaire

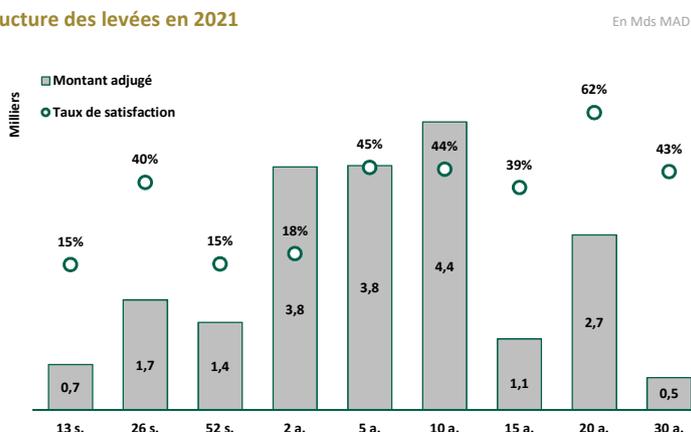


Semaine du : 03/05/2021

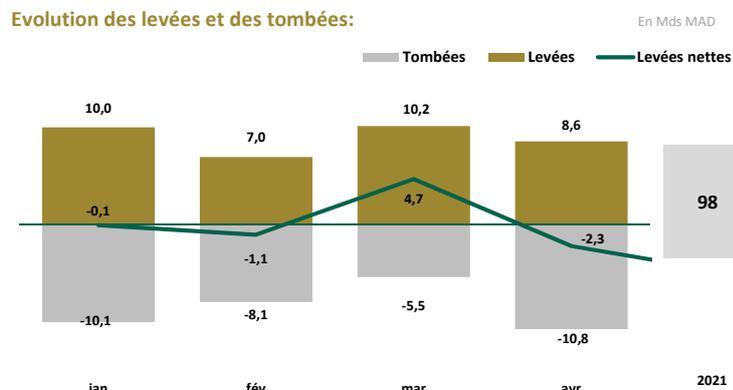
Maturité	Taux*	Taux Primaire S	Taux Primaire S-1	Var	Taux Forward ZC
13 s.	1,37%	1,31%	1,31%	-	-
26 s.	1,44%	1,40%	1,40%	-	-
52 s.	1,54%	1,52%	1,52%	-	1,84%
2 a.	1,70%	1,66%	1,68%	-2,1	1,96%
5 a.	1,94%	1,95%	1,95%	-	2,37%
10 a.	2,32%	2,31%	2,30%	1,1	3,02%
15 a.	2,62%	2,62%	2,62%	-	3,30%
20 a.	2,84%	2,84%	2,83%	0,2	3,76%
30 a.	3,27%	3,27%	3,27%	-	-

\* Taux pleins du marché secondaire au : 30/04/2021

## Structure des levées en 2021



## Evolution des levées et des tombées:



\* Tombées globales du mois

\*\* Levées au 30-4-2021

## Le Besoin de Financement du Trésor

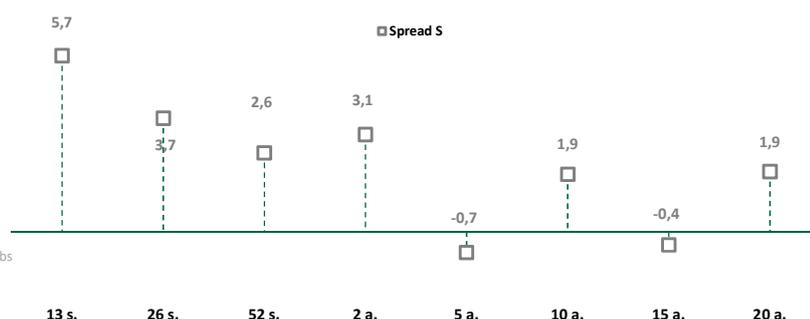
01/05/2021		En MMAD
Levées du mois	1.600	au 3-5-2021
Tombées	6.627	au 3-5-2021
Reliquat du mois	8.400	

Le Trésor n'a pas encore annoncé le besoin du mois de Mai.

Année 2021		au 30-4-2021
Total Tombées	34.499	
Total des Levées	35.759	
Levées nettes	1.260	

\*En pbs

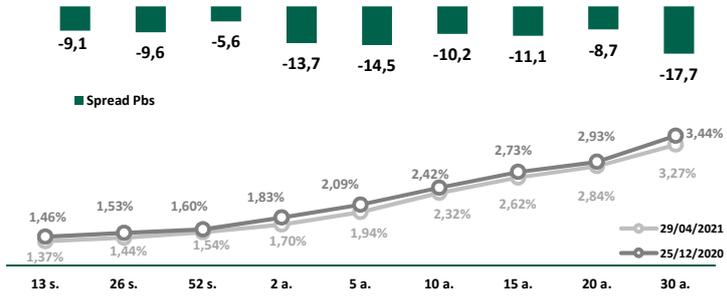
## Le différentiel des taux secondaires (A) et primaires (B) : (A-B)



Marché Obligataire

Marché secondaire

Courbe des taux du marché secondaire

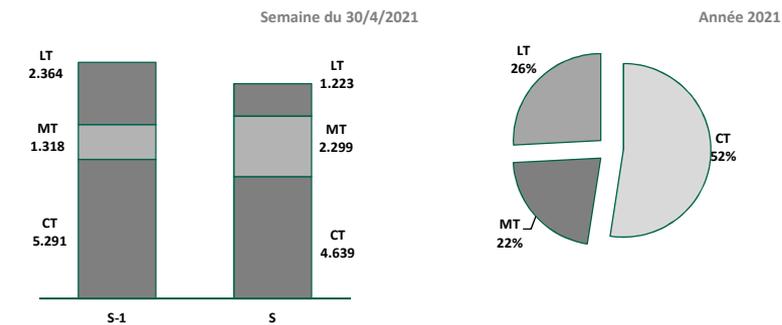


Courbe des Ténors:

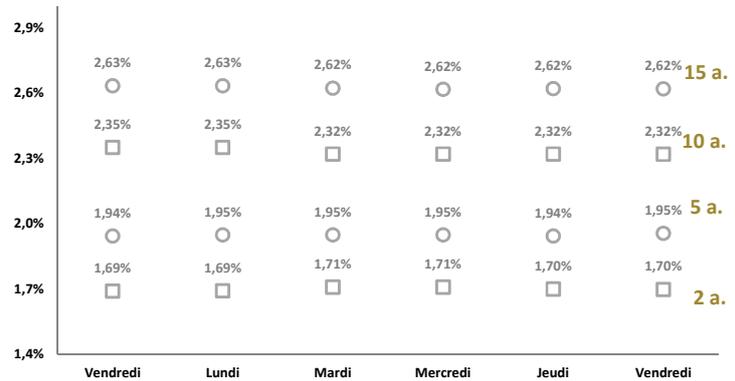
29/04/2021

Maturité	Taux S	Zero-coupon	Tx S-1	Var(Pbs)	2/4/21	Var M-1
13 s.	1,37%	1,39%	1,37%	-0,28	1,36%	0,45
26 s.	1,44%	1,46%	1,44%	-0,35	1,45%	-1,24
52 s.	1,54%	1,54%	1,54%	0,14	1,54%	0,29
2 a.	1,70%	1,70%	1,69%	0,95	1,68%	1,53
5 a.	1,94%	1,95%	1,94%	0,01	1,98%	-4,03
10 a.	2,32%	2,35%	2,35%	-3,12	2,38%	-5,95
15 a.	2,62%	2,69%	2,63%	-1,34	2,63%	-1,16
20 a.	2,84%	2,96%	2,83%	0,99	2,84%	0,87
30 a.	3,27%	3,58%	3,27%	-0,32	3,27%	-0,23

Volume traité sur le marché secondaire

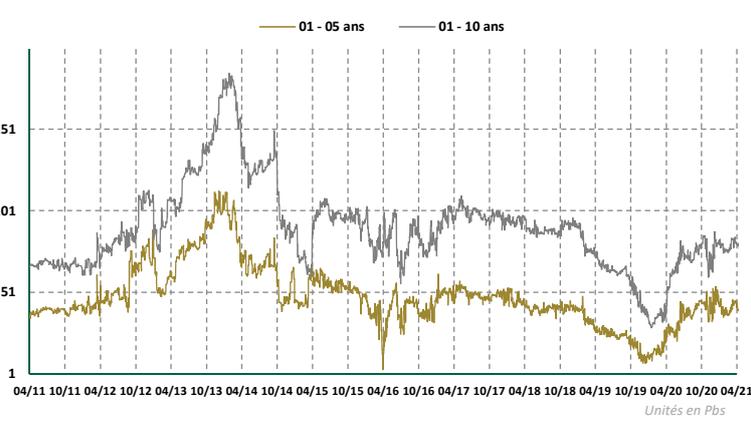


Evolution des taux durant la semaine

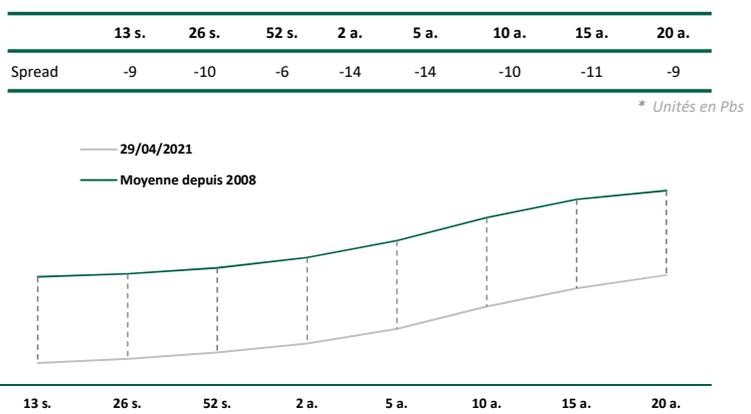


En MMAD

Historique des spreads



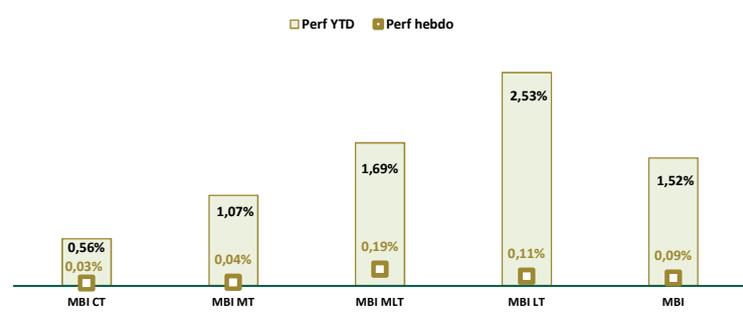
Evolution de la courbe des taux YTD



Performances par maturité en WTD

Maturité	Perf. S.	Perf. S.-1	Sensibilité	Variation en Pbs
13 s.	0,000%	0,001%	0,2	-0,3
26 s.	0,003%	0,005%	0,5	-0,4
52 s.	0,004%	0,010%	1,0	0,1
2 a.	-0,007%	0,026%	1,9	1,0
5 a.	-0,055%	0,252%	4,7	0,0
10 a.	0,293%	-0,003%	8,8	-3,1
15 a.	0,183%	-0,111%	12,2	-1,3
20 a.	-0,011%	0,016%	15,1	1,0
30 a.	-0,019%	-0,007%	18,9	-0,3

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

	Mars 2021	Mars 2020	Variation
Tombées 2021	39.775	4.175	
Levées 2021	9.745	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	SOGLEASE	150	2a	41

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

En MMAD

### 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	SOGLEASE	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

### 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

## 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

## 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

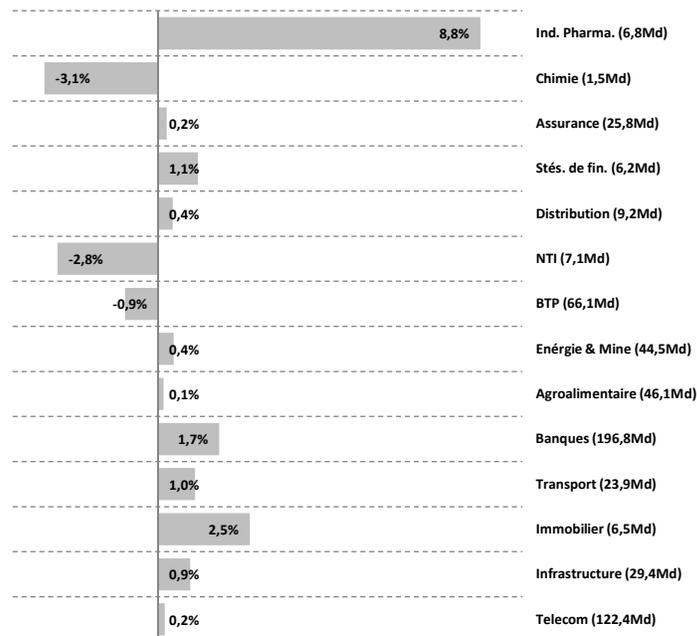
### Performance hebdomadaire du marché

	MASI	MADEX	FTSE CSE 15	FTSE CSE All-Liquid
Close	11 811,23	9 602,67	10 889,36	10 085,90
W/W Δ (pts)	71,79	58,77	84,21	59,86
W/W Δ (%)	0,61%	0,62%	0,78%	0,60%
YTD (%)	5,02%	4,92%	6,68%	4,15%
1Y	31,09%	31,61%	38,41%	31,36%

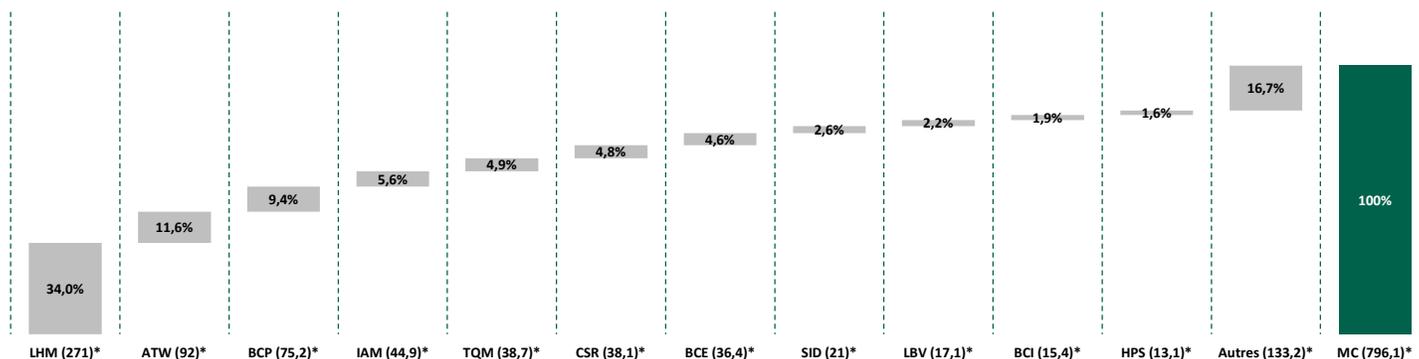
### Evolution du MASI sur une année glissante (base 100)



### 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	Ticker	Δ (%)
61,96	169 960,64	FBR	21,6%
89,90	777 440,54	NAKL	14,2%
605,00	4 673 091,40	ATH	7,0%
185,00	5 449 191,00	TMA	6,8%
156,00	9 433 052,10	SNP	6,5%
34,15	20 955 721,00	SID	6,3%
2 520,00	4 292 048,20	LES	4,4%
31,00	39 592,00	AGM	4,0%
11,98	461,90	SRM	4,0%
102,00	2 926 310,80	LYD	3,9%

### + Fortes Baisse de la semaine

Volume MC	Cours	Ticker	Δ (%)
38 115 103,70	253,00	CSR	-0,8%
8 835 473,20	690,00	MIC	-1,0%
2 763 069,00	162,00	S2M	-1,3%
15 410 715,80	696,00	BCI	-1,7%
30 914,00	1 142,00	AFM	-1,7%
1 842 165,40	218,00	JET	-1,8%
8 784 935,00	1 430,00	MNG	-1,8%
26 194,00	1 186,00	EQD	-4,1%
37 312,50	887,00	M2M	-5,1%
10 159,85	40,00	DLM	-9,9%

## Marchés Internationaux

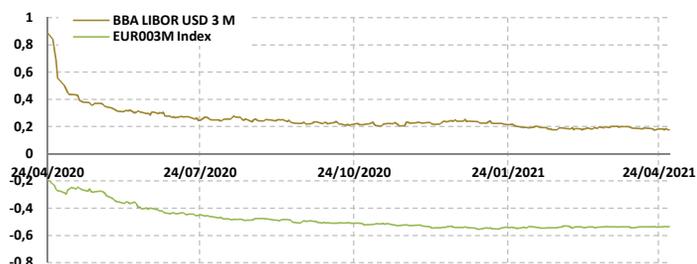
### Evolution des taux de change des principales devises

	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%

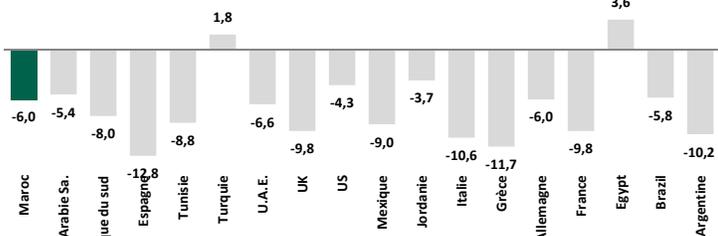
### Evolution des cours des principaux métaux

	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%	39,70%
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	66,76	65,42	2,05%	29,66%

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

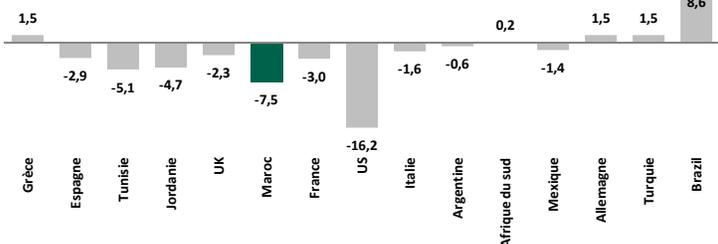


### Croissance du PIB en 2020 (en%)



Source : FMI (WEO)

### Déficit budgétaire en 2020 (en % du PIB prévisionnel)



Source : FMI (WEO)

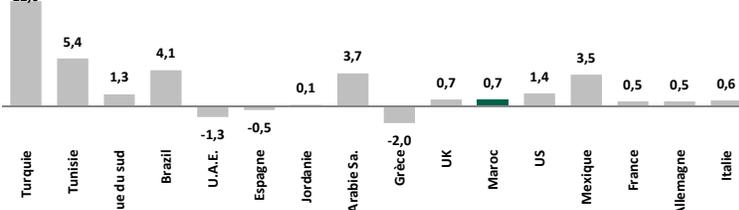
### Evolution des indices des principales places boursières

	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%
<b>MASI free float</b>	<b>11 811,23</b>	<b>11 739,44</b>	<b>0,61%</b>	<b>5,02%</b>
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%
<b>MSCI émer.</b>	<b>1 347,61</b>	<b>1 353,02</b>	<b>-0,40%</b>	<b>4,32%</b>
<b>MSCI Monde</b>	<b>2 938,76</b>	<b>2 946,11</b>	<b>-0,25%</b>	<b>9,25%</b>

### La courbe des taux des principaux pays de l'OCDE

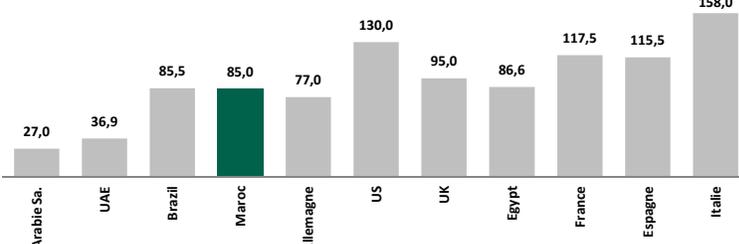
Taux	1 an				10 ans			
	S	S-1	Δ WoW*	Δ YTD*	S	S-1	Δ WoW*	Δ YTD*
Etats unis	0,05%	0,06%	-0,76	-4,82	1,63%	1,56%	6,82	70,28
Royaume uni	0,04%	0,01%	3,10	14,10	0,84%	0,74%	9,80	58,50
Europe	-0,61%	-0,60%	-1,20	4,10	-0,20%	-0,26%	5,50	36,30
France	-0,62%	-0,62%	0,34	4,63	0,16%	0,08%	7,60	48,70
Allemagne	-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	306	1.297	0,49%	0,03%	0,01%	0,85%	2,16%	4,52%
	Capital Trust Trésorerie	< 1 an	10	1.121	0,93%	0,02%	0,08%	1,26%	2,46%	5,02%
Fonds OCT	Capital Trust Oblig Court Terme	de 1 an à 2 ans	1.459	1.278	0,78%	0,02%	0,13%	1,22%	2,88%	5,57%
	Capital Trust Cash Plus	de 1 an à 2 ans	1.934	1.138	0,79%	0,03%	0,14%	1,15%	2,90%	5,65%
Fonds OMLT	Capital Trust Obligataire	> 2 ans	822	1.481	1,27%	0,10%	0,28%	1,78%	4,96%	8,26%
	Capital Trust Institutions	> 2 ans	795	1.192	1,02%	0,08%	0,21%	1,39%	3,83%	7,38%
	Capital Trust Rendement	> 2 ans	776	1.170	1,31%	0,12%	0,28%	1,78%	4,82%	8,60%
	Capital Trust Oblig Plus	> 2 ans	864	1.114	1,13%	0,09%	0,22%	1,43%	3,86%	7,19%
	Capital Trust Opportunité	> 2 ans	1.015	1.097	1,16%	0,08%	0,26%	1,43%	4,06%	7,18%
	Capital Trust Oblig Premium	> 2 ans	877	1.104	1,27%	0,10%	0,24%	1,53%	4,02%	7,93%
	Capital Trust Harmonie	> 2 ans	1.362	1.044	1,24%	0,06%	0,19%	1,45%	4,05%	-
	Capital Trust Sérénite	> 2 ans	584	1.046	1,20%	0,11%	0,28%	1,59%	4,10%	-
Fonds Diversifiés	Capital Trust Secur Rendement	> 2 ans	1.645	103.398	1,90%	0,11%	0,36%	2,54%	-	-
	Capital Trust Croissance	> 3 ans	415	1.098	2,14%	0,17%	0,48%	3,67%	8,82%	6,33%
	Capital Trust Diversifié	> 3 ans	341	1.150	2,24%	0,17%	0,61%	4,30%	10,95%	5,87%
	Capital Trust Performance	> 3 ans	566	1.133	2,45%	0,03%	0,09%	7,29%	14,86%	-
	Capital Trust Equilibre	> 3 ans	358	1.033	2,41%	0,21%	0,75%	4,40%	10,50%	5,49%
Fonds Actions	Capital Trust Dynamique	> 4 ans	203	1.037	4,90%	0,47%	1,68%	11,80%	30,96%	14,73%