

Marché Monétaire

Réserve Monétaire Obligatoire

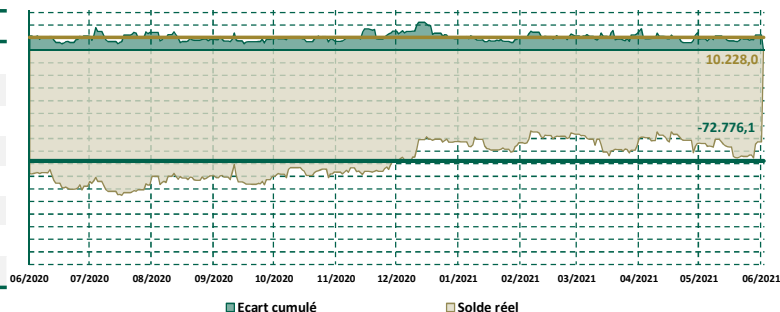
Période de réserve du 20 Mai au 23 Juin 2021

En MMAD

Date	Solde	Moy. Cons	Moy. requise	Ecart cumulé
09/06/2021	7.748	8.965	-	188.266
10/06/2021	9.728	9.000	-	197.994
11/06/2021	8.748	8.989	-	206.742
14/06/2021	8.017	8.933	3	232.176
15/06/2021	8.615	8.921	4	240.761
16/06/2021	8.371	8.901	5	249.100
17/06/2021	12.036	9.010	6	261.102
18/06/2021	12.243	9.117	7	273.308

Evolution du Solde Monétaire

En MMAD



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

Interventions de BAM

Semaine du 18/06/2021

Opération	Du	Au	Mt. proposé	Mt. Retenu
Avances à 7j	21-jui	28-jui	35.330	35.330
Avances à 24h	11-jui	18-jui	-	-
Pensions livrées LT	21-jui	28-jui	45.582	45.582
SWAP de change	21-jui	18-jui	0	0
Total			80.912	80.912

Encours des placements du Trésor

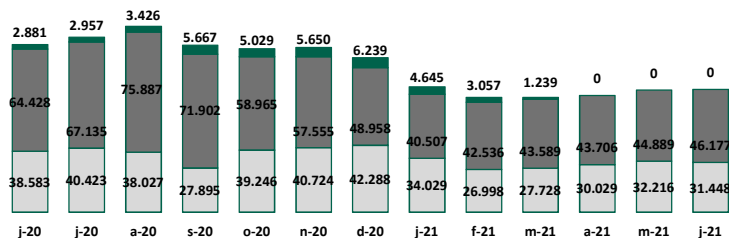
Semaine du 18/06/2021

Marché Interbancaire:				Marché REPO:			
Date	Durée	Montant	TMP	Date	Durée	Montant	TMP
13-jui				14-jui		14.500	1,49%
14-jui				15-jui		15.000	1,48%
15-jui				16-jui		17.000	1,47%
16-jui				17-jui		5.700	1,47%
17-jui				18-jui		4.100	1,52%

En MMAD

En MMAD

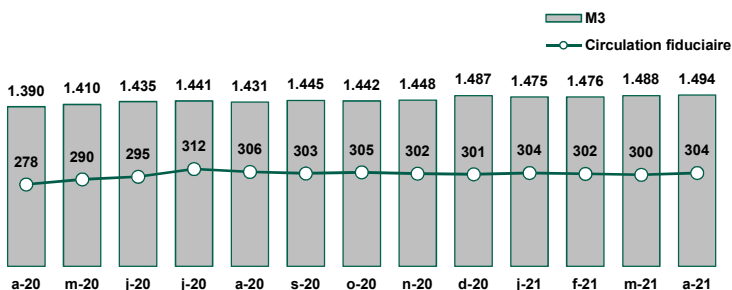
Avances à 7 jours Pension livrée SWAP de change



Les TMP des Taux Monétaires Interbancaires & REPO

Date	Marché interbancaire		TMP du marché Repo	
	TMP JJ	Volume MMAD	MONIA JJ	
11/06/2021	1,50%	4.909	1,409%	
14/06/2021	1,50%	7.612	1,418%	
15/06/2021	1,50%	4.260	1,422%	
16/06/2021	1,50%	4.706	1,422%	
17/06/2021	1,50%	4.356	1,428%	

Evolution de la masse monétaire



Faits marquants de la semaine

■ **Marché Monétaire** : La banque centrale a porté ses interventions à 81 Mds MAD contre 76,7 Mds MAD la semaine dernière. Le TMP est resté stable à 1,5% au même niveau que le taux directeur et le taux Monia affiche un taux de 1,428%. De son côté, l'encours moyen du Trésor depuis le début d'année s'établit à 8,5 Mds MAD.

■ **Sur le marché primaire**, le Trésor a levé sur cette troisième séance du mois 1,5 Mds MAD sur une demande de 3,5 Mds MAD, soit un taux de satisfaction de 42%. A noter que le Trésor prévoit des tombées de 8 Mds MAD sur un besoin annoncé de 11 Mds MAD. Ainsi, le reliquat à financer sur le mois est de 4,3 Mds MAD.

■ **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 11 Juin 2021**, en baisse de 5,5% par rapport au 31 décembre 2020.

Avoirs extérieurs

	11/06/2021	31/12/2020	Var.
Réserves Internationales Nettes en Mds MAD	303	321	-5,5%

Marché Obligataire

Marché primaire

Résultat de l'adjudication (R/L):

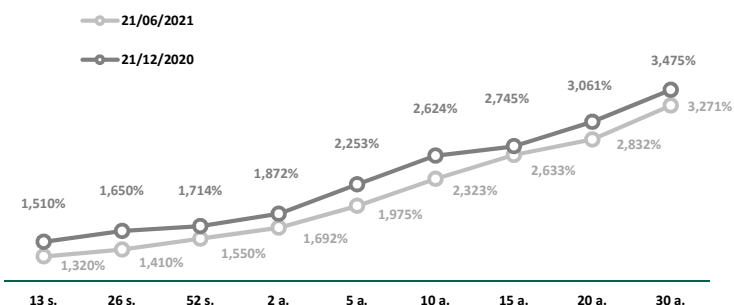
21/06/2021

Séance du: 15/06/2021

Maturité	Caractéristiques	Montant en MMAD		Taux de satisfaction	Prix			Taux			TMP
		Proposé	Adjugé		Min	Max	Limite	Min	Max	Limite	
13 s.	20/09/2021,	930	-	-	1,31%	1,44%	-	1,31%	1,44%	-	-
26 s.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
52 s.	20/06/2022,1,55%	1.310	1.000	76%	100%	100,01%	100%	1,54%	1,60%	1,57%	1,55%
2 a.	18/09/2023,1,70%	1.335	500	37%	99,9%	100,0%	99,9%	1,71%	1,77%	1,74%	1,73%
5 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
30 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total		3.575	1.500	42,0%							

Courbe des taux du marché primaire

Semaine du : 21/06/2021

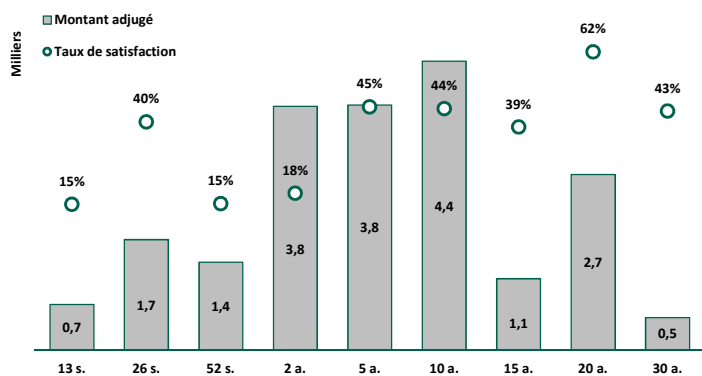


Maturité	Taux*	Taux Primaire S	Taux Primaire S-1	Var	Taux Forward ZC
13 s.	1,40%	1,32%	1,32%	-	-
26 s.	1,43%	1,41%	1,41%	-	-
52 s.	1,53%	1,55%	1,54%	1,0	1,83%
2 a.	1,68%	1,69%	1,68%	1,4	1,98%
5 a.	1,97%	1,97%	1,97%	-	2,39%
10 a.	2,33%	2,32%	2,32%	-	3,01%
15 a.	2,61%	2,63%	2,63%	-	3,27%
20 a.	2,83%	2,83%	2,83%	-	3,76%
30 a.	3,27%	3,27%	3,27%	-	-

* Taux pleins du marché secondaire au : 18/06/2021

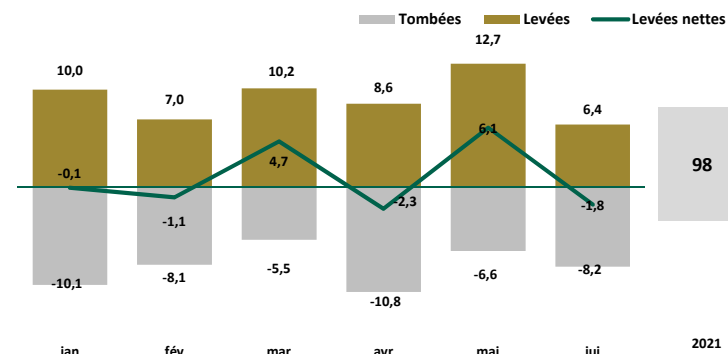
Structure des levées en 2021

En Mds MAD



Evolution des levées et des tombées:

En Mds MAD



* Tombées globales du mois

** Levées au 21-6-2021

Le Besoin de Financement du Trésor

En MMAD

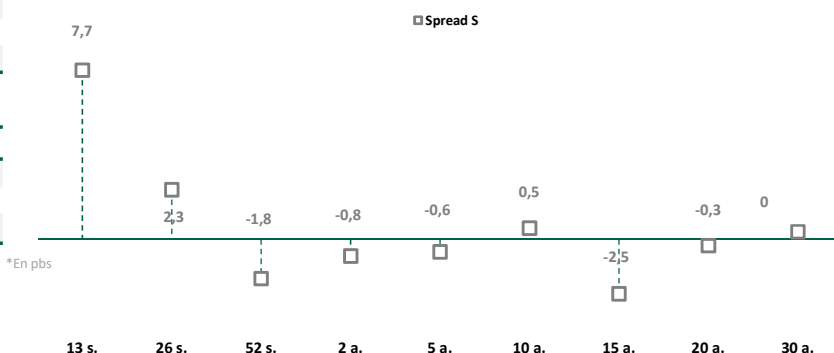
01/06/2021		au 21-6-2021
Levées du mois		6.420
Tombées au 21-6-2021		8.244
Reliquat du mois		4.380

Le Trésor a annoncé un besoin de 10,8 Mds MAD sur le mois de juin

Année 2021		au 18-6-2021
Total Tombées		49.370
Total des Levées		54.909
Levées nettes		5.539

*En pbs

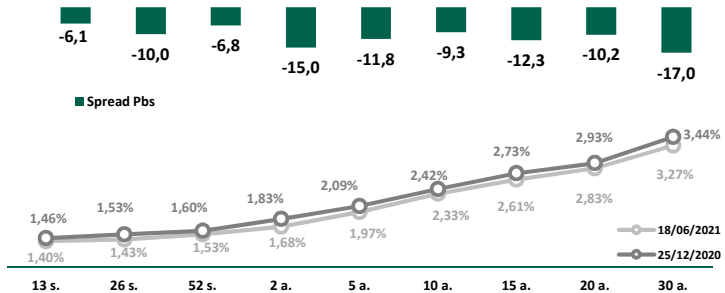
Le différentiel des taux secondaires (A) et primaires (B) : (A-B)



Marché Obligataire

Marché secondaire

Courbe des taux du marché secondaire

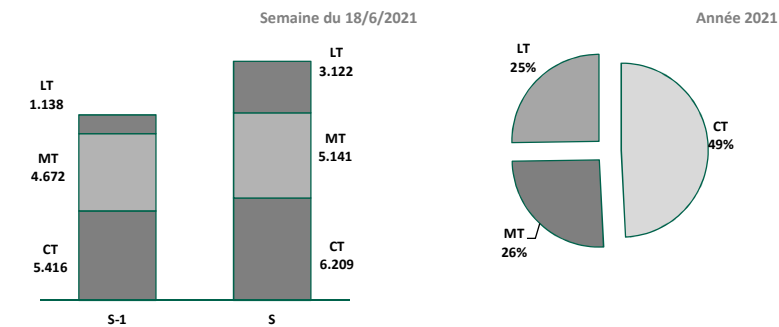


Courbe des Ténors:

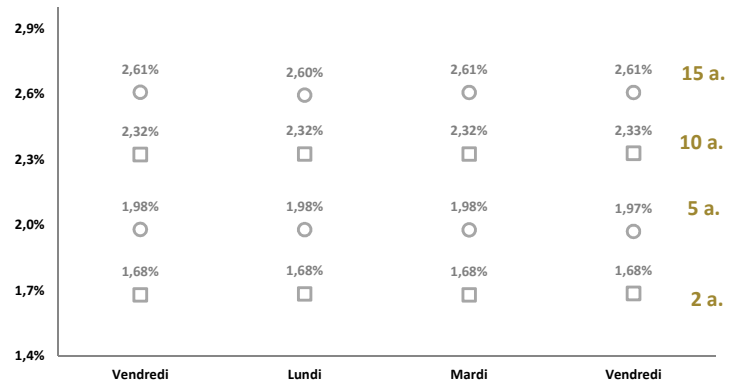
17/06/2021

Maturité	Taux S	Zero-coupon	Tx S-1	Var(Pbs)	24/5/21	Var M-1
13 s.	1,40%	1,41%	1,40%	-0,27	1,38%	1,35
26 s.	1,43%	1,47%	1,45%	-1,48	1,44%	-0,66
52 s.	1,53%	1,54%	1,54%	-0,86	1,54%	-1,21
2 a.	1,68%	1,68%	1,68%	0,63	1,67%	1,22
5 a.	1,97%	1,99%	1,98%	-0,98	1,94%	2,61
10 a.	2,33%	2,35%	2,32%	0,56	2,33%	-0,29
15 a.	2,61%	2,67%	2,61%	-0,02	2,60%	1,00
20 a.	2,83%	2,94%	2,83%	0,00	2,82%	0,44
30 a.	3,27%	3,60%	3,27%	0,00	3,28%	-0,19

Volume traité sur le marché secondaire

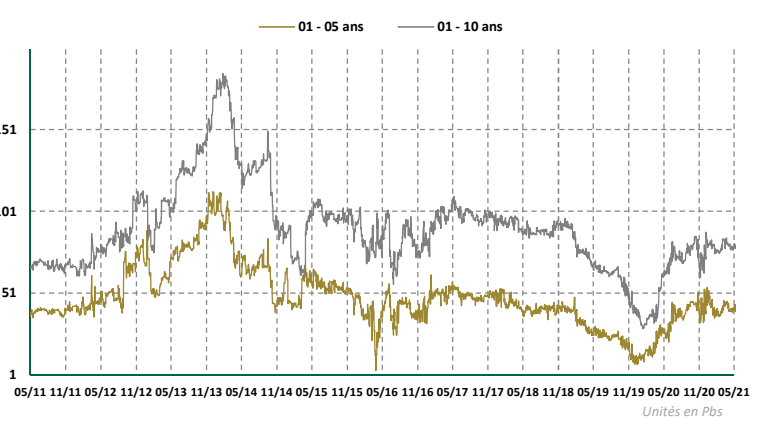


Evolution des taux durant la semaine

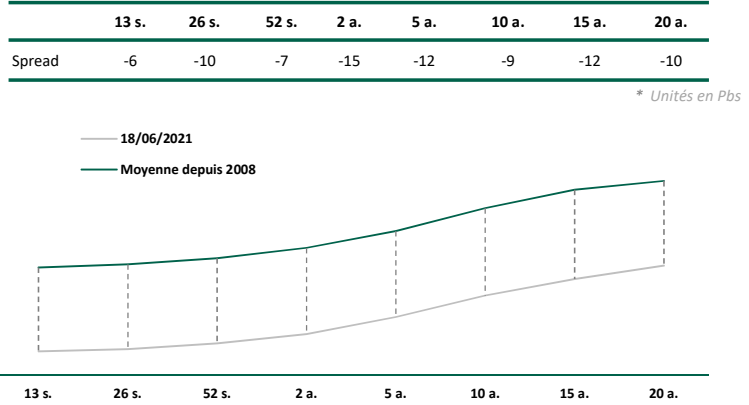


En MMAD

Historique des spreads



Evolution de la courbe des taux YTD

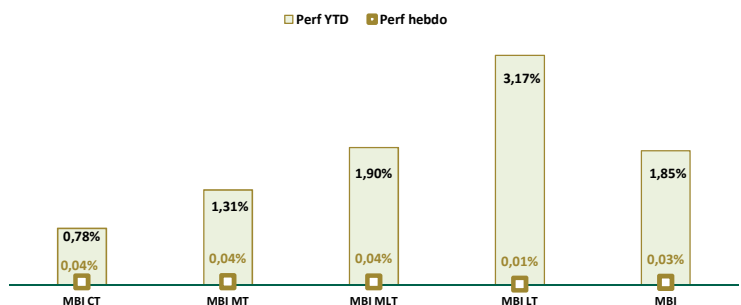


* Unités en Pbs

Performances par maturité en WTD

Maturité	Perf. S.	Perf. S-1	Sensibilité	Variation en Pbs
13 s.	0,001%	0,001%	0,2	-0,3
26 s.	0,008%	-0,003%	0,5	-1,5
52 s.	0,009%	0,001%	1,0	-0,9
2 a.	-0,007%	0,023%	1,9	0,6
5 a.	0,054%	-0,039%	4,7	-1,0
10 a.	-0,037%	0,026%	8,8	0,6
15 a.	0,012%	0,010%	12,3	0,0
20 a.	0,014%	0,024%	15,1	0,0
30 a.	0,000%	0,000%	18,9	0,0

Performances des indices obligataires



Marché de la Dette Privée

Encours

	Mai 2021	Mai 2020	Variation
Encours global	283.766	287.553	-1,3%

En MMAD

Levées & tombées de la Dette Privée

	Mai 2021	Mai 2021	Mai 2021
Tombées 2021	44.096	Tombées Mai-2021	5.508
Levées 2021	25.235	Levées Mai-2021	6.444

En MMAD

Principales émissions du mois

mai-21

Nature	Emetteur	Montant	Durée	Spread*
CD	BOA	840	2a, 3a	30;62
CD	BMCI	1.683	26s; 1a ; 23s	37;128; 158
CD	CFG BANK	315	1a,6a,9a	82; 128
Oblig	ONCF	2.500	30a	184
BSF	SALAFIN	200	3a, 5a	36; 87
BSF	EQDOM	580	2a	31
BSF	SOGLEASE	100	4a	74
BSF	WAFASALAF	200	5a	73

En MMAD

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

Emissions 2021 par émetteur

Emetteur	Montant	Emetteur	Montant	Emetteur	Montant
BANK OF AFRICA	4.375	SEDM	1.200	SOGLEASE	400
CAM E	3.263	CDG K E	1.090	LABEL VIE	380
BMCI	3.190	MANAGEM	1.000	MAGHREBAIL	365
ONCF	2.500	DOUJA PROM ADD	915	WAFASALAF	300
ATW E	2.265	CFG BANK	856	RDS	270
SOFAC CREDIT	1.340	MARJANE HOLDING	750	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

Tombées par émetteur

mai-21

Emetteur	Montant
BANK OF AFRICA	2.035
BMCI	1.295
SEDM	500
SGMB E	500
CIH E	381
CDG K E	300
SALAFIN	210
DOUJA PROM ADD	137
CFG BANK	85
CAM E	40
RDS	26

En MMAD

Finances Publiques

Recettes du Budget

	Mai 2020	LF 2021	Mai 2021	Var en %.	Réalisé %
IS	16,1	38,2	14,6	-9,4%	38%
IR	18,0	39,8	20,7	14,9%	52%
Droits de douane	3,7	10,8	4,6	25,6%	43%
TIC	10,0	29,1	11,6	16,0%	40%
TVA	22,4	60,9	27,1	21,1%	45%
Monopoles	1,0	17,1	1,9	89,18%	11%
Autres Recettes N.F	5,5	16,9	3,6	-34,7%	21%
Recettes ordinaires	86,3	236,9	93,2	8,0%	39%

Source DEPF

En Mds MAD

Dépenses du Budget

	Mai 2020	LF 2021	Mai 2021	Var en %.	Réalisé %
Personnel	55,8	139,9	58,8	5%	42%
Autres B&S	29,5	65,9	26,5	-10%	40%
Intérêts de la Dette	10,7	27,7	10,3	-4%	37%
Compensation	6,5	13,6	7,6	18%	56%
Solde ordinaire	-16,2	-10,0	-9,9	-39%	99%
Investissement	28,1	68,1	28,1	0%	41%
Solde CST	18,4	7,0	12,9	-30%	185%
Variation instance	0,4	0,0	-20,6	-4848%	NA
Solde du budget	-25,4	-71,1	-45,6	79%	64%
Financement Int	20,8	36,8	41,9	101%	114%
Financement Ext	4,6	34,4	3,7	-19%	11%
Dépenses ordinaires	102,5	246,9	103,1	1%	42%

Source DEPF

En Mds MAD

Comptes extérieurs et Crédit bancaire

Crédit bancaire

Encours	Avril 2021	Jan/Avr	Avril 21/Avril 20
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	213	2,6%	5,9%
Crédits immobiliers	286	1,3%	3,6%
Crédits à la consommation	55	0,4%	-2,2%
Crédits à l'équipement	180	1,3%	-4,0%
Créance en souffrance	82	0,3%	11,8%
Créances diverses à la clientèle	132	2,0%	3,5%
Crédit bancaire	948	1,6%	2,9%

Comptes extérieurs

En Mds MAD

	Avril 2020	Avril 2021	Var en %.
Exportations globales	83,9	102,6	22,3%
Automobile	18,2	29,5	62,6%
Phosphates et dérivés	15,5	18,2	16,9%
Importations globales	149,4	165,4	10,7%
Energie	20,2	20,2	0,0%
Produits finis d'équipement	36,6	39,2	7,1%
Produits finis de consommation	31,8	39,6	24,7%
Déficit commercial global	65,5	62,8	-4,2%
Taux de couverture en %	56%	62%	11%
Recettes des voyages	14,2	3,6	-74,2%
Transfert des MRE	19,8	28,8	45,3%
Flux net des IDE	5,8	6,5	12,0%

Source Office des changes

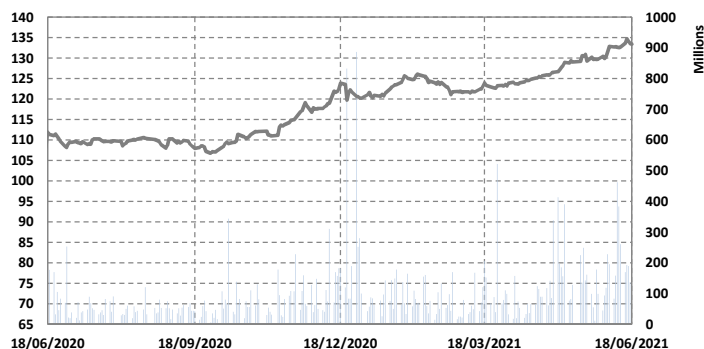
En Mds MAD

Marché Actions

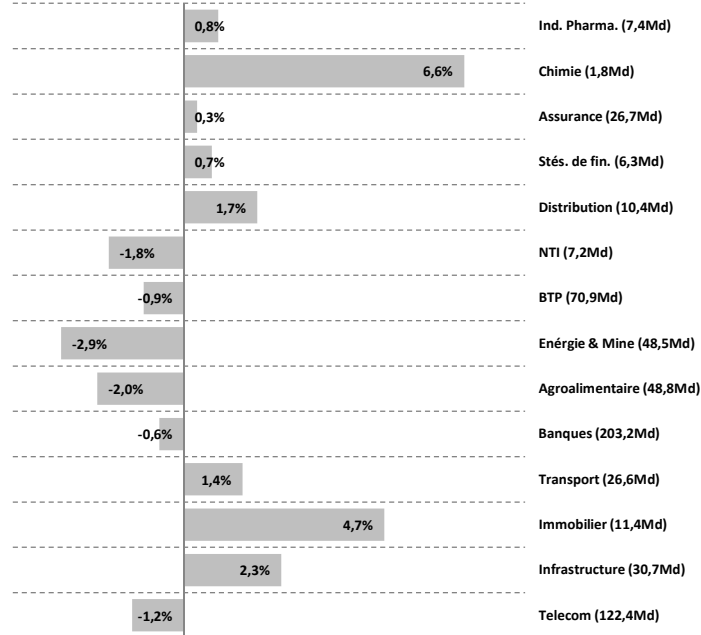
Performance hebdomadaire du marché

	MASI	MADEX	FTSE CSE 15	FTSE CSE All-Liquid
Close	12 487,66	10 153,85	11 756,12	10 664,36
W/W Δ (pts)	24,86	20,27	-55,52	30,10
W/W Δ (%)	0,20%	0,20%	-0,47%	0,28%
YTD (%)	11,04%	10,94%	15,17%	10,13%
1Y	24,92%	25,12%	31,93%	25,31%

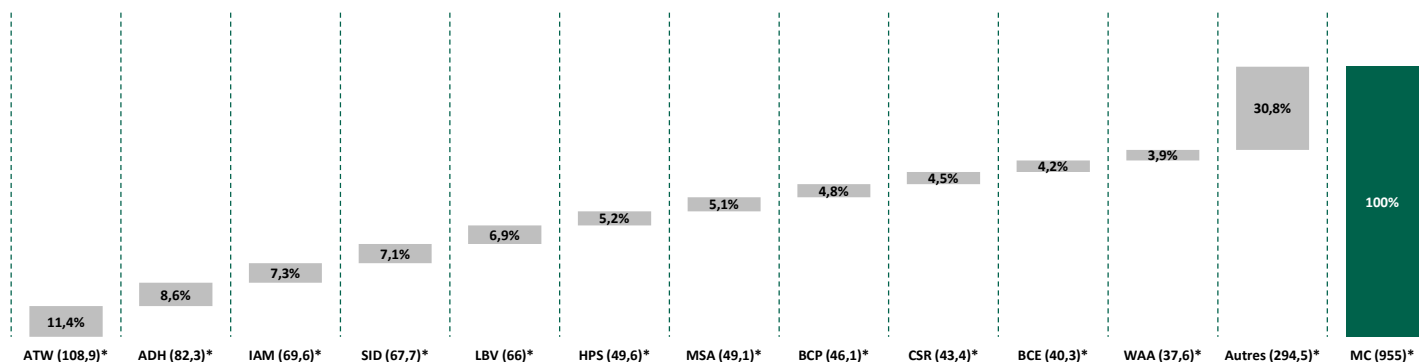
Evolution du MASI sur une année glissante (base 100)



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		
131,00	2 383 865,40	RIS	12,4%
580,10	392 563,14	FBR	9,9%
11,01	67 724 730,00	SID	9,0%
43,26	2 618 587,00	M2M	8,1%
4 190,00	82 310 946,00	ADH	7,8%
2 730,00	6 127,31	ZDJ	6,7%
35,48	20 763 057,90	ADI	6,4%
704,00	40 316 411,00	BCE	5,0%
4 300,00	37 592 070,00	WAA	4,8%
1 524,00	18 836,62	IBMC	4,7%

+ Fortes Baisse de la semaine

	Volume MC	Cours	
	421 893,54	57,00	COL -2,4%
	31 754 296,10	850,00	MAB -2,4%
	7 373 653,00	2 075,00	SMI -3,0%
	158 341,05	104,10	INV -3,6%
	17 899,00	154,00	UMR -3,8%
	23 017,00	415,00	MLE -3,8%
	28 710,25	27,00	CRS -4,3%
	6 823 804,80	247,50	JET -4,8%
	1 073 842,80	12,77	SNA -5,2%
	34 461,45	99,92	REB -5,7%

Marchés Internationaux

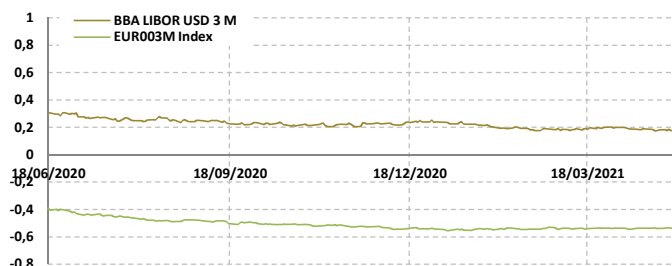
Evolution des taux de change des principales devises

	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%

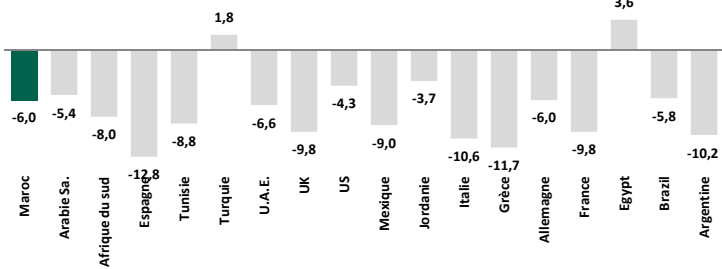
Evolution des cours des principaux métaux

	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%	38,88%
Aluminium	2 397,00	2 364,50	1,37%	21,09%
Nickel	17 674,00	16 395,00	7,80%	6,39%
Blé	7,32	7,13	2,74%	16,18%
Maïs	5,64	5,51	2,36%	29,67%
Soja	13,40	13,42	-0,13%	20,51%
Pétrole	66,28	64,93	2,08%	29,07%

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

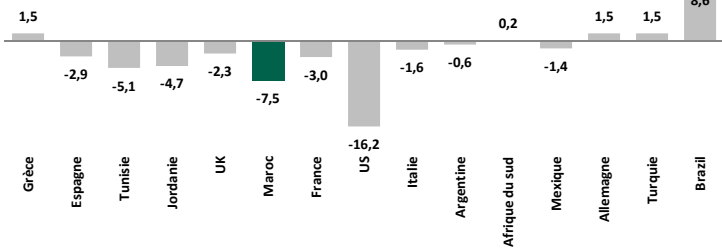


Croissance du PIB en 2020 (en%)



Source : FMI (WEO)

Déficit budgétaire en 2020 (en % du PIB prévisionnel)



Source : FMI (WEO)

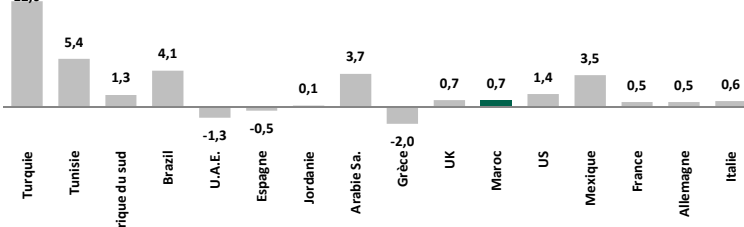
Evolution des indices des principales places boursières

	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%
MASI free float	11 811,23	11 739,44	0,61%	11,04%
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

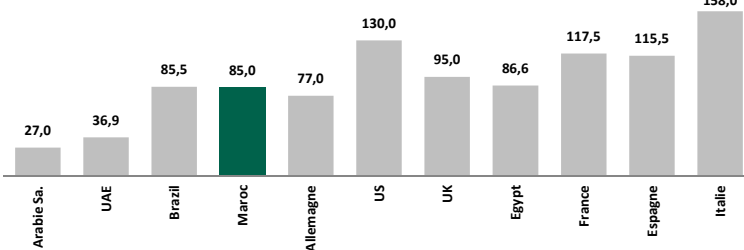
Taux	1 an				10 ans			
	S	S-1	Δ WoW*	Δ YTD*	S	S-1	Δ WoW*	Δ YTD*
Etats unis	0,05%	0,06%	-0,76	-4,82	1,63%	1,56%	6,82	70,28
Royaume uni	0,04%	0,01%	3,10	14,10	0,84%	0,74%	9,80	58,50
Europe	-0,61%	-0,60%	-1,20	4,10	-0,20%	-0,26%	5,50	36,30
France	-0,62%	-0,62%	0,34	4,63	0,16%	0,08%	7,60	48,70
Allemagne	-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	389	1.300	0,70%	0,03%	0,11%	0,77%	1,91%	4,37%
Fonds OCT	Capital Trust Oblig Court Terme	de 1 an à 2 ans	1.422	1.282	1,03%	0,05%	0,14%	1,17%	2,60%	5,46%
	Capital Trust Cash Plus	de 1 an à 2 ans	1.888	1.141	1,03%	0,04%	0,13%	1,15%	2,58%	5,53%
	Capital Trust Obligataire	> 2 ans	840	1.486	1,62%	0,02%	0,18%	1,82%	4,37%	7,99%
	Capital Trust Institutions	> 2 ans	746	1.195	1,25%	0,01%	0,10%	1,41%	3,35%	6,87%
	Capital Trust Rendement	> 2 ans	937	1.174	1,65%	0,01%	0,15%	1,82%	4,32%	8,14%
Fonds OMLT	Capital Trust Oblig Plus	> 2 ans	860	1.118	1,50%	0,01%	0,19%	1,66%	3,44%	6,95%
	Capital Trust Opportunité	> 2 ans	1.086	1.100	1,47%	0,01%	0,15%	1,66%	3,42%	6,66%
	Capital Trust Oblig Premium	> 2 ans	843	1.108	1,62%	0,01%	0,19%	1,78%	3,68%	7,64%
	Capital Trust Harmonie	> 2 ans	912	1.047	1,51%	0,03%	0,13%	1,70%	3,62%	-
	Capital Trust Sérénite	> 2 ans	578	1.049	1,50%	0,01%	0,17%	1,67%	3,99%	-
	Capital Trust Secur Rendement	> 2 ans	1.824	103.945	2,44%	0,02%	0,23%	2,59%	-	-
Fonds Diversifiés	Capital Trust Croissance	> 3 ans	711	1.115	3,74%	0,00%	0,63%	3,05%	7,24%	5,98%
	Capital Trust Diversifié	> 3 ans	342	1.173	4,25%	-0,06%	0,98%	3,44%	8,24%	6,25%
	Capital Trust ALLOCATION	> 3 ans	205	1.148	4,82%	0,06%	1,45%	3,98%	8,28%	8,55%
	Capital Trust Performance	> 3 ans	582	1.166	5,41%	0,17%	0,69%	4,15%	13,78%	-
	Capital Trust Equilibre	> 3 ans	393	1.055	4,63%	-0,08%	0,96%	3,78%	8,10%	5,97%
Fonds Actions	Capital Trust Actions	> 4 ans	658	1.585	10,35%	-0,11%	2,55%	7,69%	19,75%	8,29%
	Capital Trust Dynamique	> 4 ans	216	1.101	11,37%	0,01%	2,66%	8,62%	22,92%	15,85%