

Marché Monétaire

Réserve Monétaire Obligatoire

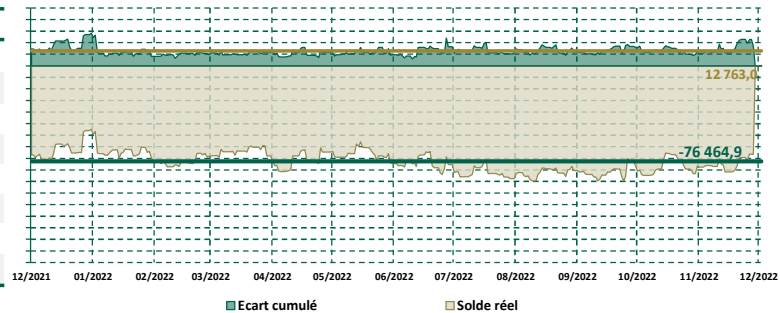
Période de réserve du 24 Novembre au 21 Décembre 2022

En MMAD

Date	Solde	Moy. Cons	Moy. requise	Ecart cumulé
22/11/2022	15 040	11 902	-	2 904 011
23/11/2022	19 362	12 168	-	2 981 194
24/11/2022	22 144	22 144	-	5 447 537
25/11/2022	22 780	12 854	-	3 175 038
28/11/2022	19 582	13 660	-	3 414 955
29/11/2022	22 467	13 919	-	3 493 634
30/11/2022	22 948	14 177	-	3 572 561
01/12/2022	17 107	14 258	-	3 607 331

Evolution du Solde Monétaire

En MMAD



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

Interventions de BAM

Semaine du 01/12/2022

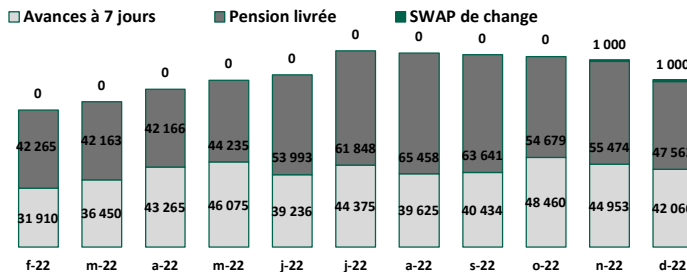
Opération	Du	Au	Mt. proposé	Mt. Retenu
Avances à 7j	01-déc	08-déc	42 060	42 060
Avances à 24h	01-déc	05-déc	-	-
Pensions livrées LT	01-déc	08-déc	47 562	47 562
SWAP de change	01-déc	05-déc	0	0
Total			89 622	89 622

Encours des placements du Trésor

Semaine du 01/12/2022

Marché Interbancaire:				Marché REPO:			
Date	Durée	Montant	TMP	Date	Durée	Montant	TMP
26-nov				27-nov		3 550	1,54%
27-nov				28-nov		3 450	1,54%
28-nov				29-nov		300	1,50%
29-nov				30-nov		1 100	1,56%
30-nov				01-déc		3 950	1,83%

En MMAD

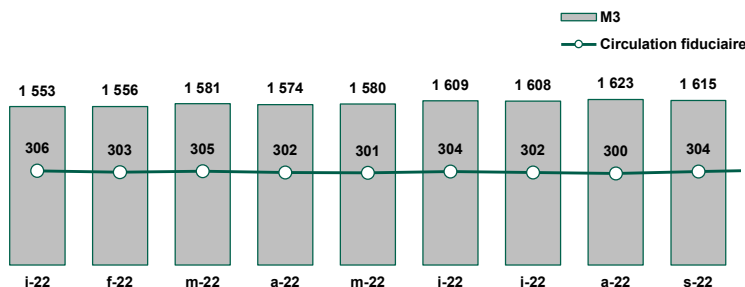


En MMAD

Les TMP des Taux Monétaires Interbancaires & REPO

Date	Marché interbancaire		TMP du marché Repo
	TMP JJ	Volume MMAD	MONIA JJ
24/11/2022	2,00%	2 131	1,917%
25/11/2022	2,00%	1 709	1,910%
28/11/2022	2,00%	1 325	1,916%
29/11/2022	2,00%	2 466	1,930%
30/11/2022	2,00%	3 307	1,950%

Evolution de la masse monétaire



Avoirs extérieurs

	25/11/2022	28/10/2022	Var.
Reserves Internationales Nettes en Mds MAD	341	340	0,3%

Faits marquants de la semaine

■ **Marché Monétaire :** La Banque Centrale a réduit ses interventions sur la semaine à 42 Mds MAD contre 51 Mds MAD une semaine auparavant. Le TMP est resté stable à 2% au même niveau que le taux directeur et le taux Monia s'est établi à 1,925% contre 1,913% la semaine passée.

De son côté, les placements du Trésor se sont établis sur la semaine à 2,5 Mds MAD.

■ **Au niveau du marché primaire,** le Trésor a levé 7,5 Mds MAD sur les 13s et les 5 ans à 2,65% et 2,90% respectivement sur une demande de 10 Mds MAD.

Ainsi, sur un besoin annoncé de 10-10,5 Mds MAD sur le mois de novembre, le Trésor a levé 5,7 mds MAD, d'où un reliquat de 3,8 Mds MAD;

■ **Les AOR se sont établis** à 339 Mds MAD au 28 novembre 2022, en baisse de 0,3% par rapport au 30 septembre 2022.

Marché Obligataire

Marché primaire

Résultat de l'adjudication (R/L):

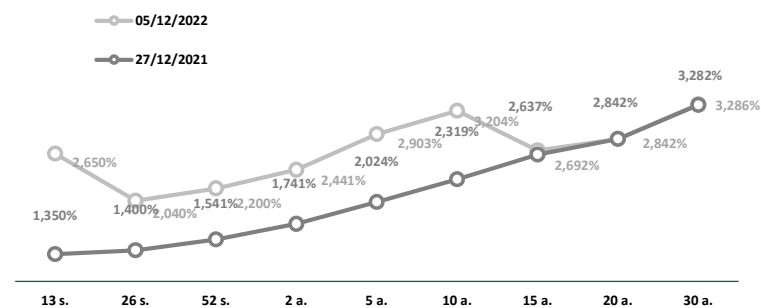
05/12/2022

Séance du:

29/11/2022

Maturité	Caractéristiques	Montant en MMAD		Taux de satisfaction	Prix			Taux			TMP
		Proposé	Adjudé		Min	Max	Limite	Min	Max	Limite	
13 s.	06/03/2023,	5 360	4 450	83%	2,60%	2,95%	2,70%	2,60%	2,95%	2,70%	2,65%
26 s.	05/06/2023,	100	-	-	3,10%	3,15%	-	3,10%	3,15%	-	-
52 s.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 a.	18/11/2024,2,50%	30	-	-	98,1%	98,1%	-	3,17%	3,17%	-	-
5 a.	28/11/2027,2,90%	4 475	3 000	67%	100%	100,0%	100,00%	2,90%	2,97%	2,90%	2,90%
10 a.	14/06/2032,2,40%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
30 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total		9 965	7 450	74,8%							

Courbe des taux du marché primaire



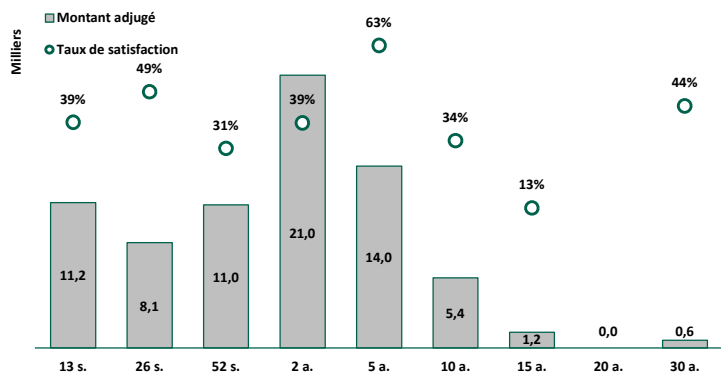
Semaine du : 05/12/2022

Maturité	Taux*	Taux Primaire S	Taux Primaire S-1	Var	Taux Forward ZC
13 s.	2,64%	2,65%	2,58%	7,0	2,71%
26 s.	2,74%	2,04%	2,04%		2,07%
52 s.	2,87%	2,20%	2,20%		2,23%
2 a.	2,95%	2,44%	2,44%		2,44%
5 a.	2,94%	2,90%	2,90%	0,3	2,91%
10 a.	3,21%	3,20%	3,20%		3,24%
15 a.	3,41%	2,69%	2,69%		2,63%
20 a.	3,51%	2,84%	2,84%		2,83%
30 a.	3,63%	3,29%	3,29%		-

* Taux pleins du marché secondaire au : 01/12/2022

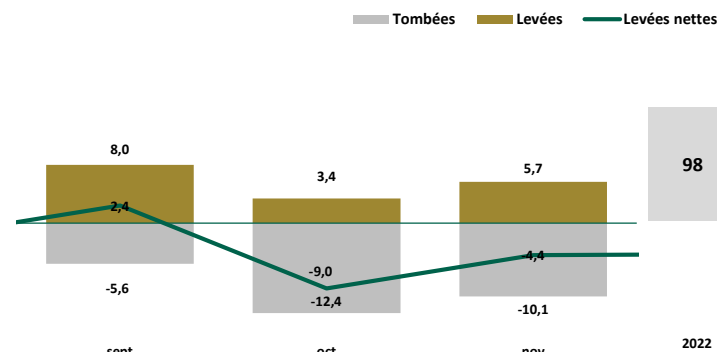
Structure des levées en 2022

En Mds MAD



Evolution des levées et des tombées:

En Mds MAD



* Tombées globales du mois

** Levées au 5-12-2022

Le Besoin de Financement du Trésor

En MMAD

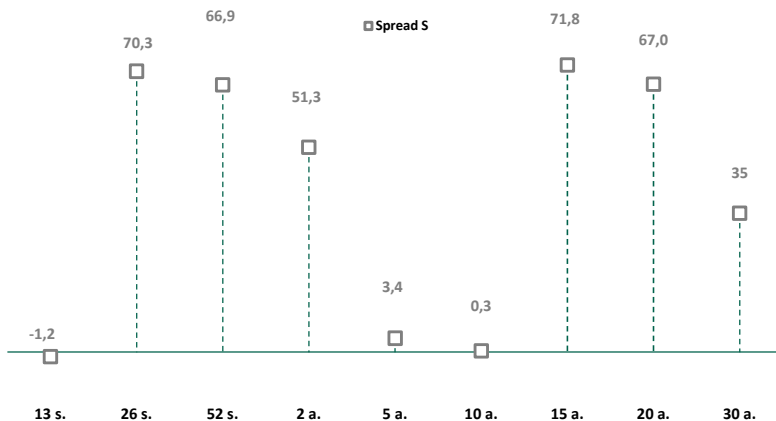
01/12/2022	au 5-12-2022
Levées du mois	7 450
Tombées au 5-12-2022	11 700
Reliquat du mois	2 050

Le Trésor a annoncé un besoin de 8-8,5 Mds MAD sur le mois de Decembre

Année 2022	au 1-12-2022
Total Tombées	97 600
Total des Levées	85 101
Levées nettes	-12 500

*En pbs

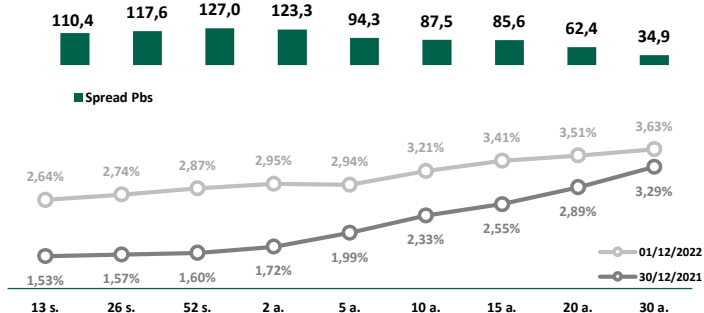
Le différentiel des taux secondaires (A) et primaires (B) : (A-B)



Marché Obligataire

Marché secondaire

Courbe des taux du marché secondaire



Courbe des Ténors:

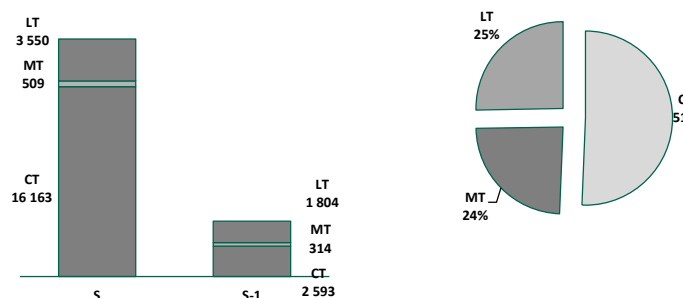
01/12/2022

Maturité	Taux S	Zero-coupon	Tx S-1	Var(Pbs)	7/11/22	Var M-1
13 s.	2,64%	2,64%	2,58%	5,83	2,39%	24,88
26 s.	2,74%	2,74%	2,80%	-5,71	2,53%	21,04
52 s.	2,87%	2,94%	2,85%	1,89	2,76%	10,93
2 a.	2,95%	3,02%	2,97%	-2,09	2,60%	35,04
5 a.	2,94%	2,93%	2,81%	12,41	2,78%	15,33
10 a.	3,21%	3,24%	3,20%	0,30	3,05%	15,95
15 a.	3,41%	3,47%	3,40%	1,06	3,40%	1,40
20 a.	3,51%	3,59%	3,52%	-1,06	3,57%	-5,46
30 a.	3,63%	3,76%	3,63%	0,80	3,59%	3,90

Volume traité sur le marché secondaire

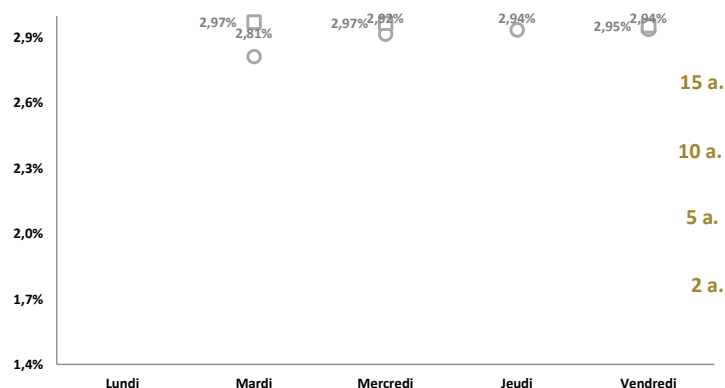
Semaine du 1/12/2022

Année 2022

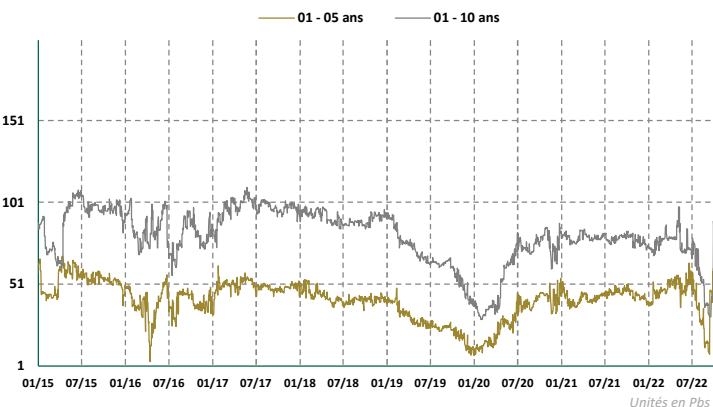


En MMAD

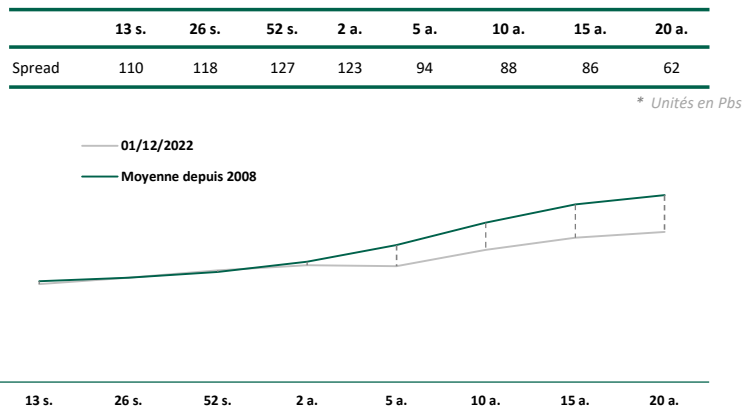
Evolution des taux durant la semaine



Historique des spreads



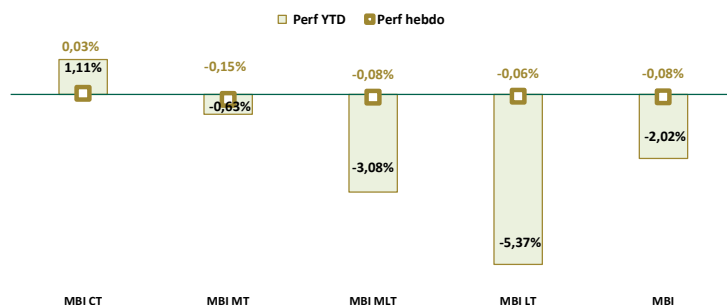
Evolution de la courbe des taux YTD



Performances par maturité en WTD

Maturité	Perf. S.	Perf. S.-1	Sensibilité	Variation en Pbs
13 s.	0,004%	0,027%	0,2	5,8
26 s.	0,031%	-0,103%	0,5	-5,7
52 s.	-0,016%	0,044%	1,0	1,9
2 a.	0,038%	-0,041%	1,9	-2,1
5 a.	-0,564%	-0,047%	4,6	12,4
10 a.	-0,014%	0,221%	8,4	0,3
15 a.	-0,114%	0,063%	11,6	1,1
20 a.	0,152%	0,001%	14,2	-1,1
30 a.	-0,145%	-0,562%	18,1	0,8

Performances des indices obligataires



Marché de la Dette Privée

Encours

	Octobre 2022	Octobre 2021	Variation
Encours global	289 179	344 288	-16,0%

En MMAD

Levées & tombées de la Dette Privée

	2022	Octobre-2022	2022
Tombées	56 496	6 203	
Levées	50 477	7 187	

En MMAD

Principales émissions du mois

octobre-22

Nature	Emetteur	Montant	Maturité
TCN	BMCI	1 325	1a; 2a; 3a
TCN	SGMB	1 200	1a; 3a
TCN	CIH E	1 090	1a
TCN	CDG K E	1 080	1a;8a
OBLIG	COMMUNE AGADIR	1 000	8a; 11a
OBLIG	RDS	493	1a; 7a
OBLIG	CFG BANK	474	30a; 11a
TCN	CDM	465	1a
TCN	CAM E	60	1a

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

Emissions 2022 par émetteur

Emetteur	Montant	Emetteur	Montant	Emetteur	Montant
ATW E	2 701,9	SEDM	590,5	MAGHREBAIL	446,5
BANK OF AFRICA	1 932,9	WAFASALAF	579,0	CDG K E	413,5
FEC	1 500,0	ANP	570,0	CFG BANK	353,5
ONCF	1 411,8	SOFAC CREDIT	547,8	MANAGEM	300,0
CIH E	1 245,6	MEDI TELCOM SA	510,0	LABEL VIE	235,0
CAM E	1 197,0	TMSA	481,5	RCI	229,8

Au 04 Novembre 2022

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
BGP		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

oct-22

Emetteur	Montant
ATW E	1 519
SEDM	1 050
CDM	700
BMCI	550
CAM E	386
RDS	350
BANK OF AFRICA	302
MAGHREBAIL	300
CDG K E	300
SGMB	300
FEC	264
WAFASALAF	133
CFG BANK	50

En MMAD

Finances Publiques

Recettes du Budget

	Oct 2021	LF 2022	Oct 2022	Var en %.	Réalisé %
IS	35	51	40	15,2%	78%
IR	38	43	40	7,2%	93%
Droits de douane	10	12	12	20,5%	96%
TIC	25	31	26	1,3%	83%
TVA	55	67	72	31,0%	106%
Monopoles	9	14	12	26,71%	84%
Autres Recettes N.F	8	17	14	80,3%	81%
Recettes ordinaires	202	263	243	20,5%	92%

Source DEPF

En Mds MAD

Dépenses du Budget

	Oct 2021	LF 2022	Oct 2022	Var en %.	Réalisé %
Personnel	118	148	122	4%	83%
Autres B&S	49	69	57	17%	83%
Intérêts de la Dette	25	28	27	6%	95%
Compensation	16	17	28	74%	166%
Solde ordinaire	-7	1	-1		-
Investissement	52	78	60	15%	77%
Solde CST	7	5	35	375%	773%
Variation instance	-17	0	-6		-
Solde du budget	-68	-73	-31		43%
Financement Int	61	52	25	-60%	47%
Financement Ext	7	21	7	-6%	32%
Dépenses ordinaires	208	262	244	16,9%	93%

Source DEPF

En Mds MAD

Comptes extérieurs et Crédit bancaire

Crédit bancaire

Encours	Oct 2022	Jan/Oct	Oct 22/Oct 21
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	268	29,2%	17,7%
Crédits immobiliers	298	5,4%	3,2%
Crédits à la consommation	58	6,2%	3,8%
Crédits à l'équipement	176	-1,0%	-0,2%
Créance en souffrance	89	9,8%	4,9%
Créances diverses à la clientèle	142	10,0%	7,9%
Crédit bancaire	1032	10,6%	6,9%

Comptes extérieurs

En Mds MAD

	Jan-Oct 2021	Jan-Oct 2022	Var en %.
Exportations globales	259 559	354 095	36%
Automobile	65 259	89 180	37%
Phosphates et dérivés	61 416	100 137	63%
Importations globales	426 318	614 935	44%
Energie	59 323	128 313	116%
Produits finis d'équipement	100 652	121 615	21%
Produits finis de consommation	100 928	111 499	10%
Déficit commercial global	166 759	260 840	56%
Taux de couverture en %	61%	58%	-5%
Recettes des voyages	28 563	32 479	14%
Transfert des MRE	79 798	88 997	12%
Flux net des IDE	14 520	21 851	50%

Source Office des changes

En Mds MAD