

Marché Monétaire

Réserve Monétaire Obligatoire

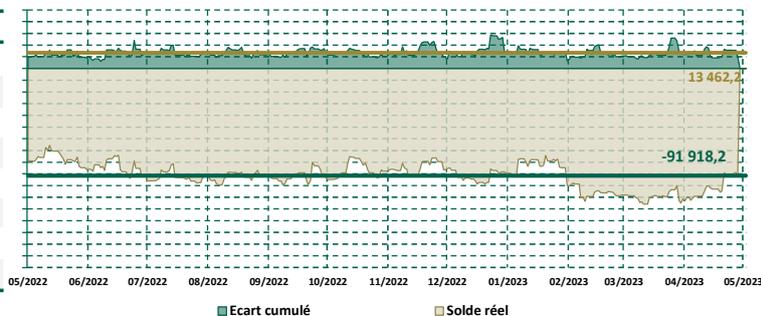
Période de réserve du 27 Avril au 24 Mai 2023

En MMAD

Date	Solde	Moy. Cons	Moy. requise	Ecart cumulé
25/04/2023	9 753	13 975	-	475 157
26/04/2023	10 337	13 871	-	485 494
27/04/2023	16 570	16 570	-	16 570
28/04/2023	15 556	16 063	-	32 126
01/05/2023	15 556	15 759	-	78 794
02/05/2023	15 411	15 701	-	94 204
03/05/2023	15 645	15 693	-	109 850
04/05/2023	10 127	14 997	-	119 976

Evolution du Solde Monétaire

En MMAD



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

Interventions de BAM

Semaine du 04/05/2023

Opération	Du	Au	Mt. proposé	Mt. Retenu
Avances à 7j	04-mai	11-mai	36 160	36 160
Avances à 24h	04-mai	08-mai	-	-
Pensions livrées LT	04-mai	11-mai	32 885	32 885
SWAP de change	04-mai	08-mai	0	0
Total			69 045	69 045

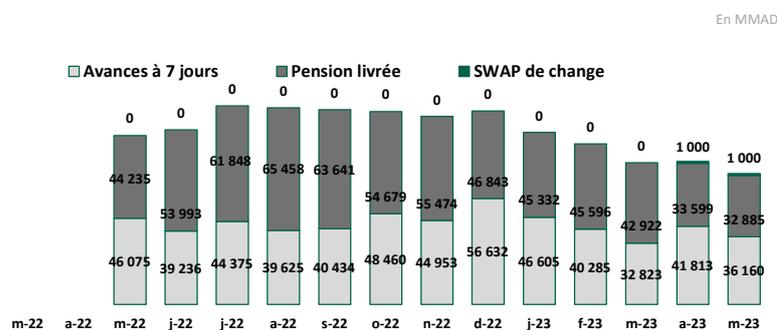
Encours des placements du Trésor

Semaine du 04/05/2023

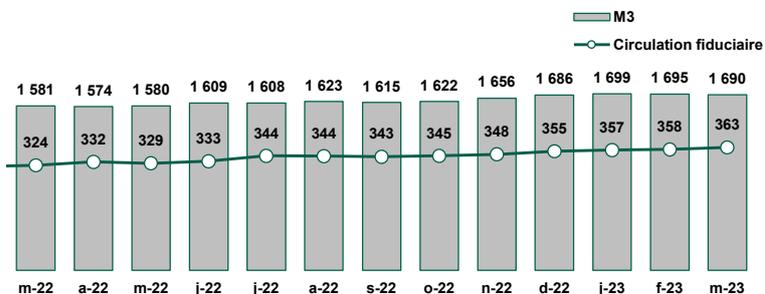
Marché Interbancaire:				Marché REPO:			
Date	Durée	Montant	TMP	Date	Durée	Montant	TMP
29-avr				30-avr		32 600	2,94%
30-avr				01-mai		32 600	2,94%
01-mai				02-mai		32 080	2,94%
02-mai				03-mai		31 400	2,94%
03-mai				04-mai		33 000	2,96%

Les TMP des Taux Monétaires Interbancaires & REPO

Date	Marché interbancaire		TMP du marché Repo
	TMP JJ	Volume MMAD	MONIA JJ
27/04/2023	3,00%	3 941	2,915%
28/04/2023	3,00%	3 744	2,932%
01/05/2023	3,00%	3 744	2,932%
02/05/2023	3,00%	6 606	2,902%
03/05/2023	3,00%	5 505	2,918%



Evolution de la masse monétaire



Avoirs extérieurs

	28/04/2023	24/03/2023	Var.
Réserves Internationales Nettes en Mds MAD	358	363	-1,4%

Faits marquants de la semaine

- Marché Monétaire :** La Banque Centrale a baissé ses interventions sur la semaine à 36,1 Mds MAD contre 40,1 Mds MAD soit 4 MMAD de moins. Le TMP est resté stable sur la semaine à 3% et le taux Monia s'est établi à 2,920% contre 2,920% la semaine passée. De son côté, les placements du Trésor se sont établis sur la semaine à 32,34 Mds MAD.
- Au niveau du marché primaire,** le Trésor a levé 2,6 Mds MAD sur le 2a à 4,01% sur une demande de 6,5 Mds MAD. Le Trésor a levé 5,3 Mds MAD sur le mois de Mai.
- Les AOR se sont établis à 358 Mds MAD au 28 avril 2023,** en baisse de -1,4% par rapport au 24 mars 2023.

Marché Obligataire

Marché primaire

Résultat de l'adjudication (R/L):

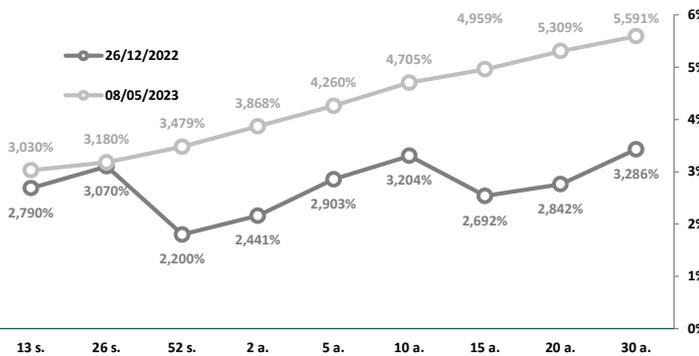
08/05/2023

Séance du:

02/05/2023

Maturité	Caractéristiques	Montant en MMAD		Taux de satisfaction	Prix			Taux			TMP
		Proposé	Adjudgé		Min	Max	Limite	Min	Max	Limite	
13 s.	07/08/2023,	150	-	-	3,03%	3,05%	-	3,03%	3,05%	-	-
26 s.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
52 s.	19/08/2024,3,70%	850	-	-	100%	100,01%	-	3,59%	3,90%	3,62%	-
2 a.	15/09/2025,3,90%	5 506	2 670	48%	99,5%	99,8%	99,7%	3,77%	4,10%	4,01%	4,01%
5 a.	-	-	-	-	-	-	-	3,20%	4,50%	3,20%	-
10 a.	-	-	-	-	-	-	-	4,23%	5,04%	4,23%	-
15 a.	-	-	-	-	-	-	-	4,95%	4,95%	-	-
20 a.	-	-	-	-	-	-	-	4,78%	5,20%	4,78%	-
30 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total		6 506	2 670	41,0%							

Courbe des taux du marché primaire



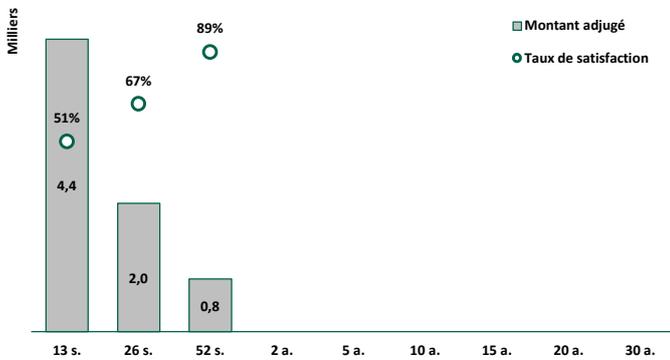
Semaine du : 08/05/2023

Maturité	Taux*	Taux Primaire S	Taux Primaire S-1	Var	Taux Forward ZC
13 s.	3,04%	3,03%	3,03%		3,11%
26 s.	3,18%	3,18%	3,18%		3,25%
52 s.	3,49%	3,48%	3,48%		3,48%
2 a.	3,82%	3,87%	3,87%	-0,3	3,88%
5 a.	4,25%	4,26%	4,26%		4,28%
10 a.	4,69%	4,70%	4,70%		4,78%
15 a.	5,08%	4,96%	4,96%		5,10%
20 a.	5,32%	5,31%	5,31%		5,64%
30 a.	5,74%	5,59%	5,59%		-

* Taux pleins du marché secondaire au : 04/05/2023

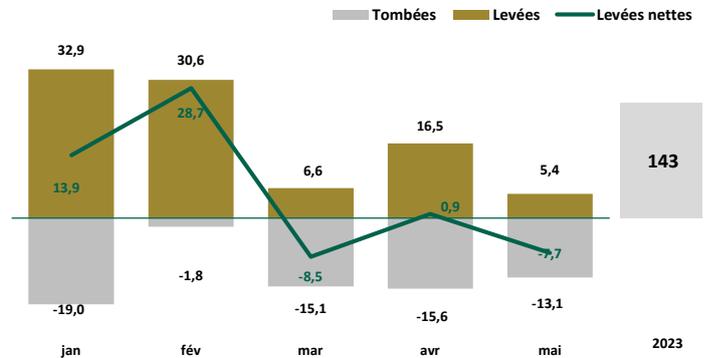
Structure des levées en 2023

En Mds MAD



Evolution des levées et des tombées:

En Mds MAD



* Tombées globales du mois

** Levées au 8-5-2023

Le Besoin de Financement du Trésor

En MMAD

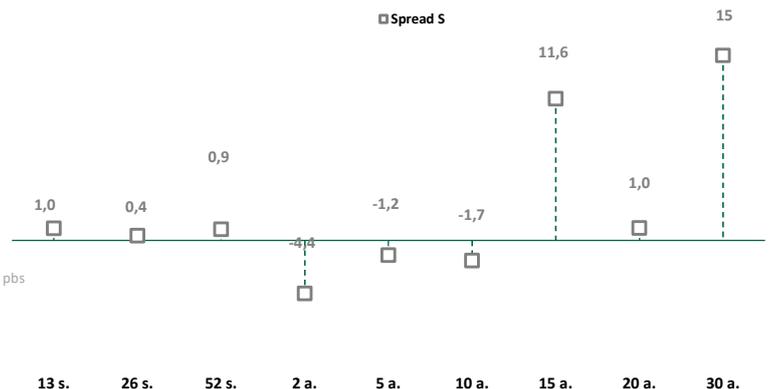
01/05/2023		au 8-5-2023	
Levées du mois	5 390		
Tombées	13 068		
Reliquat du mois	9 610		

Le Trésor a annoncé un besoin entre 8 et 8,5 Mds MAD pour le mois d'Avril.

Année 2023		au 4-5-2023	
Total Tombées	64 634		
Total des Levées	92 005		
Levées nettes	27 371		

*En pbs

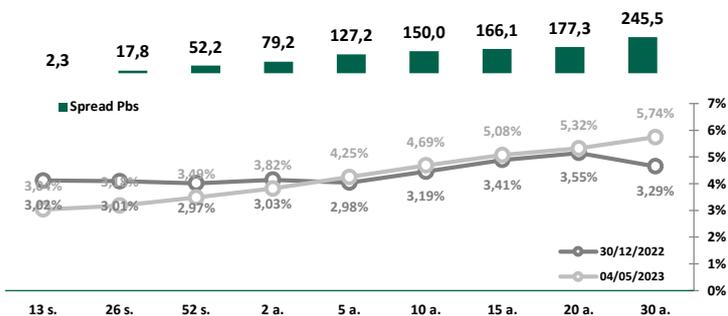
Le différentiel des taux secondaires (A) et primaires (B) : (A-B)



Marché Obligataire

Marché secondaire

Courbe des taux du marché secondaire



Courbe des Ténors:

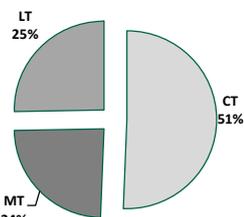
04/05/2023

Maturité	Taux S	Zero-coupon	Tx S-1	Var(Pbs)	10/4/23	Var M-1
13 s.	3,04%	3,12%	3,03%	1,00	3,10%	-6,00
26 s.	3,18%	3,25%	3,18%	0,42	3,24%	-5,96
52 s.	3,49%	3,56%	3,51%	-2,03	3,54%	-4,85
2 a.	3,82%	3,83%	3,83%	-0,41	3,86%	-4,07
5 a.	4,25%	4,27%	4,24%	1,12	4,24%	0,35
10 a.	4,69%	4,77%	4,64%	5,13	4,64%	5,18
15 a.	5,08%	5,26%	5,07%	0,65	5,06%	1,53
20 a.	5,32%	5,61%	5,32%	0,36	5,32%	0,10
30 a.	5,74%	6,48%	5,73%	1,07	5,71%	2,87

Volume traité sur le marché secondaire

Semaine du 4/5/2023

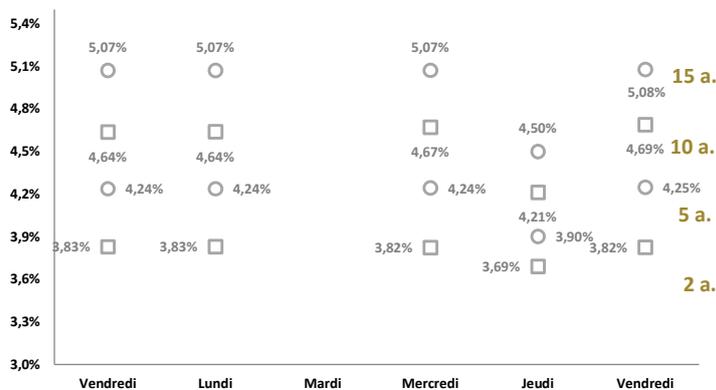
Année 2023



MT	LT	LT	MT
0	0	0	0
0	S	S-1	CT
0			0

En MMAD

Evolution des taux durant la semaine



Historique des spreads

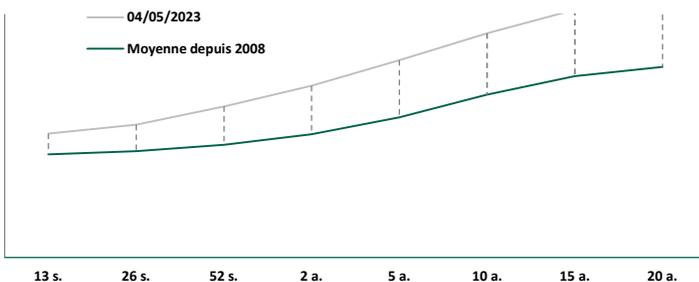
01 - 05 ans 01 - 10 ans



Evolution de la courbe des taux YTD

	13 s.	26 s.	52 s.	2 a.	5 a.	10 a.	15 a.	20 a.
Spread	2	18	52	79	127	150	166	177

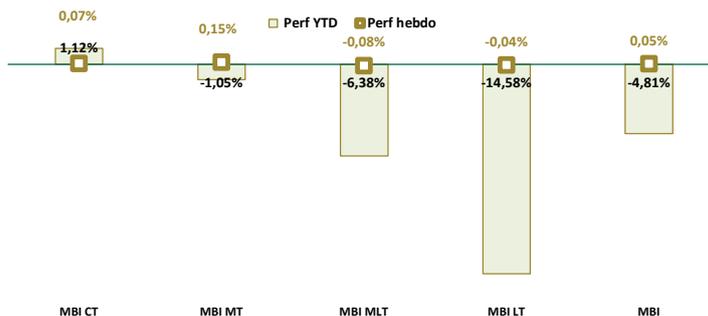
* Unités en Pbs



Performances par maturité en WTD

Maturité	Perf. S.	Perf. S.-1	Sensibilité	Variation en Pbs
13 s.	0,003%	0,003%	0,2	1,0
26 s.	0,004%	0,004%	0,5	0,4
52 s.	0,023%	0,000%	0,9	-2,0
2 a.	0,014%	0,000%	1,9	-0,4
5 a.	-0,040%	0,000%	4,4	1,1
10 a.	-0,387%	0,062%	7,8	5,1
15 a.	-0,054%	0,000%	10,3	0,7
20 a.	-0,034%	0,000%	12,1	0,4
30 a.	-0,152%	-0,013%	14,1	1,1

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

	Tombées 2022	Levés 2022	Tombées Octobre-2022	Levés Octobre 2022
	56 496	50 477	6 203	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 moi:
ATW	23	
BMCE	28	47
BCP		18
BMCI	15	40
CIH	24	16
SG	13	28
CAM	27	34
CDM		
BFS	≤ 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

	Mars 2022	LF 2023	Mars 2023	Var en %.	Réalisé %
IS	23	62	6	-74,6%	9%
IR	13	48	6	-56,7%	12%
Droits de douane	3	15	1	-64,6%	8%
TIC	7	32	2	-69,8%	7%
TVA	17	88	8	-54,3%	9%
Monopoles	56	19	1	-97,86%	6%
Autres Recettes N.F	2	3	0	-86,2%	6%
Recettes ordinaires	73	293	25	-66,6%	8%

Source DEPF

En Mds MAD

Dépenses du Budget

	Mars 2022	LF 2023	Mars 2023	Var en %.	Réalisé %
Personnel	37	156	11	-70%	7%
Autres B&S	20	79	10	-51%	12%
Intérêts de la Dette	6	31	1	-77%	4%
Compensation	8	27	0	-100%	0%
Solde ordinaire	4	-9	2	-	-
Investissement	22	106	12	-43%	12%
Solde CST	19	-1	12	-35%	-881%
Variation instance	-11	0	-12	-	-
Solde du budget	-10	-116	-9		8%
Financement Int	10	62	10	5%	17%
Financement Ext	79	54	-1	-101%	-2%
Dépenses ordinaires	70	302	22	-68,1%	7%

Source DEPF

En Mds MAD

Comptes extérieurs et Crédit bancaire

Crédit bancaire

Encours	Fev 2023	Fev/Jan	Fev 23/Fev 22
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	251	-2,1%	13,4%
Crédits immobiliers	300	0,1%	2,4%
Crédits à la consommation	58	0,0%	3,0%
Crédits à l'équipement	180	0,5%	5,9%
Créance en souffrance	90	0,0%	4,6%
Créances diverses à la clientèle	152	0,9%	11,6%
Crédit bancaire	1030	-0,3%	7,1%

Comptes extérieurs

En Mds MAD

	Jan-fev 2022	Jan-fev 2023	Var en %.
Exportations globales	63 695	68 715	8%
Automobile	15 420	21 663	40%
Phosphates et dérivés	14 680	10 960	-25%
Importations globales	101 835	113 634	12%
Energie	15 983	20 721	30%
Produits finis d'équipement	22 133	25 835	17%
Produits finis de consommation	22 737	20 318	-11%
Déficit commercial global	38 140	44 919	18%
Taux de couverture en %	63%	60%	-3%
Recettes des voyages	3 560	16 006	350%
Transfert des MRE	13 455	17 298	29%
Flux net des IDE	2 192	3 368	54%

Source Office des changes

En Mds MAD