

Marché Monétaire

Réserve Monétaire Obligatoire

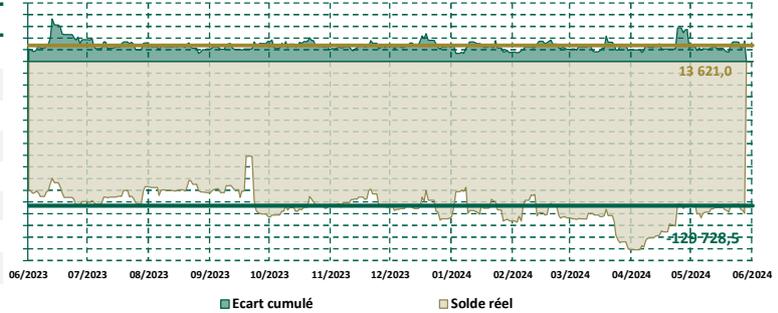
Période de réserve du 23 Mai au 26 Juin 2024

En MMAD

Date	Solde	Moy. Cons	Ecart cumulé
28/05/2024	8 294	10 376	62 254
29/05/2024	8 010	10 038	70 265
30/05/2024	14 275	10 568	84 540
31/05/2024	16 787	11 259	101 327
03/06/2024	16 309	12 601	151 209
04/06/2024	11 422	12 510	162 630
05/06/2024	12 145	12 484	174 776
06/06/2024	17 549	12 822	192 325

Evolution du Solde Monétaire

En MMAD



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

Interventions de BAM

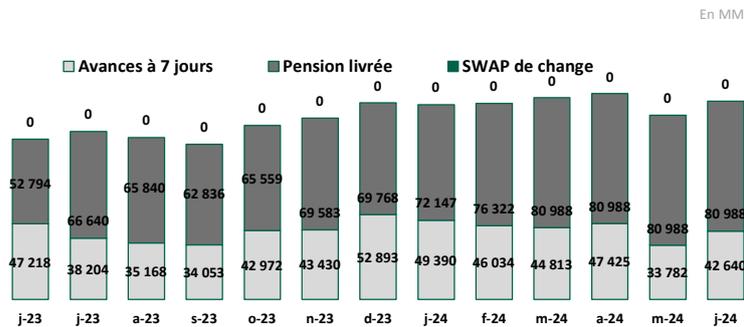
Semaine du 06/06/2024

Opération	Du	Au	Mt. proposé	Mt. Retenu
Avances à 7j	06-jui	13-jui	42 640	42 640
Avances à 24h	06-jui	10-jui	-	-
Pensions livrées LT	06-jui	13-jui	80 988	80 988
SWAP de change	06-jui	10-jui	-	0
Total			123 628	123 628

Encours des placements du Trésor

Semaine du 06/06/2024

Marché Interbancaire:				Marché REPO:			
Date	Durée	Montant	TMP	Date	Durée	Montant	TMP
01-jui				03-jui	1 j	19 600	3,00%
02-jui				04-jui	1 j	19 220	3,00%
03-jui				05-jui	1 j	20 870	3,00%
04-jui				06-jui	1 j	23 650	3,00%
05-jui				07-jui	1 j	21 000	3,00%



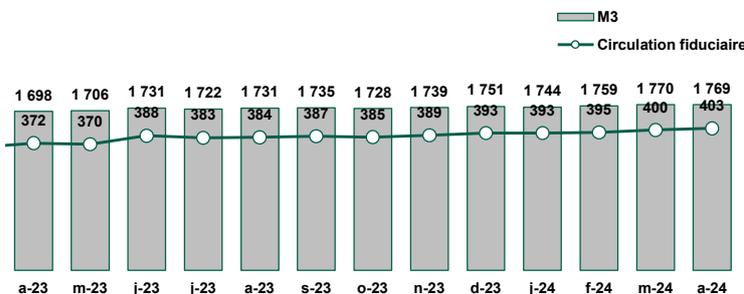
En MMAD

Les TMP des Taux Monétaires Interbancaires & REPO

En MMAD

Date	Marché interbancaire		TMP du marché Repo
	TMP JJ	Volume MMAD	MONIA JJ
31/05/2024	3,00%	695	2,954%
03/06/2024	3,00%	2 960	2,960%
04/06/2024	3,00%	2 395	2,963%
05/06/2024	3,00%	2 273	2,924%
06/06/2024	3,00%	1 417	2,976%

Evolution de la masse monétaire



Avoirs extérieurs

	24/05/2024	26/04/2024	Var.
Réserves Internationales Nettes en Mds MAD	370	359	3,1%

Faits marquants de la semaine

■ **Marché Monétaire :** La Banque Centrale a augmenté ses interventions sur la semaine à 42,6 Mds MAD contre 37,4 Mds MAD soit 5,2 Mds MAD de plus une semaine auparavant. Le TMP est resté stable sur la semaine à 3% et le taux Monia s'est établi à 2,955% sur la semaine contre 2,927% une semaine auparavant. Les placements du Trésor se sont établies à 23,6 Mds MAD.

■ **Au niveau du marché primaire,** le Trésor a levé 1,6 MMAD sur les maturités 13s et 2a à 2,87% et 3,29% respectivement sur une demande globale de 2,8 Mds MAD. Le Trésor a levé 2,6 Mds MAD sur le mois de Juin.

■ **Les AOR se sont établis** à 370 Mds MAD au 24 Mai 2024, en hausse de 3,1% par rapport au 26 Avril 2024.

Marché Obligataire

Marché primaire

Résultat de l'adjudication (R/L):

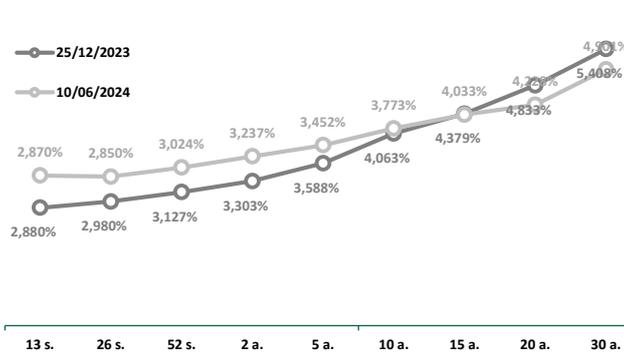
10/06/2024

Séance du:

03/06/2024

Maturité	Caractéristiques	Montant en MMAD		Taux de satisfaction	Prix			Taux			TMP
		Proposé	Adjudgé		Min	Max	Limite	Min	Max	Limite	
13 s.	09/09/2024,	650	600	92%	2,84%	3,03%	2,88%	2,84%	3,03%	2,88%	2,87%
26 s.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
52 s.	21/07/2025,3,15%	200	-	-	99,92%	99,94%	-	3,20%	3,22%	-	-
2 a.	14/09/2026,3,25%	1 940	1 050	54%	99,88%	99,91%	99,90%	0,00%	3,30%	3,29%	3,29%
5 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
30 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total		2 790	1 650	59,1%							

Courbe des taux du marché primaire

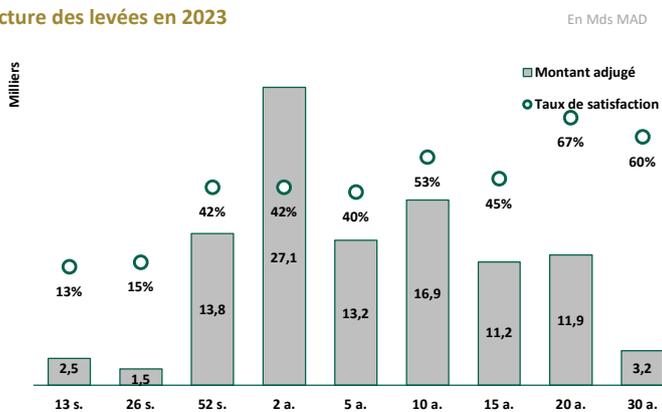


Semaine du : 10/06/2024

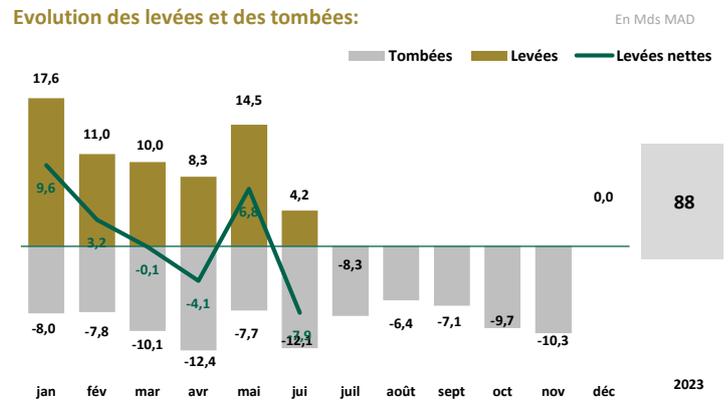
Maturité	Taux*	Taux Primaire S	Taux Primaire S-1	Var	Taux Forward ZC
13 s.	3,04%	2,87%	2,86%	1,0	2,94%
26 s.	3,09%	2,85%	2,85%	-	2,91%
52 s.	3,15%	3,02%	3,02%	-	3,02%
2 a.	3,25%	3,24%	3,22%	1,4	3,24%
5 a.	3,43%	3,45%	3,45%	-	3,46%
10 a.	3,74%	3,77%	3,77%	-	3,81%
15 a.	3,98%	4,03%	4,03%	-	4,13%
20 a.	4,23%	4,23%	4,23%	-	4,40%
30 a.	4,83%	4,90%	4,90%	-	-

* Taux pleins du marché secondaire au : 06/06/2024

Structure des levées en 2023



Evolution des levées et des tombées:



* Tombées globales du mois

** Levées au 10-6-2024

Le Besoin de Financement du Trésor

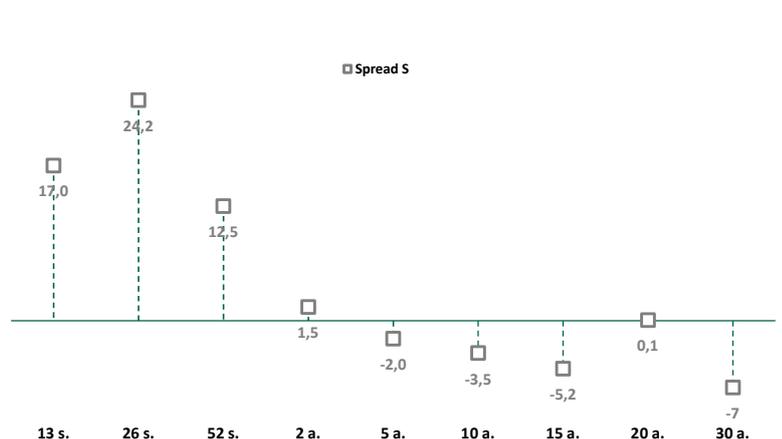
01/06/2024		au 10-6-2024
Levées du mois	4 246	
Tombées au 10-6-2024	88 000	
Reliquat du mois	9 254	

Le Trésor a annoncé un besoin de 10 Mds MAD pour le mois de Juin.

Année 2023		au 6-6-2024
Total Tombées	152 000	
Total des Levées	65 614	
Levées nettes	-86 386	

*En pbs

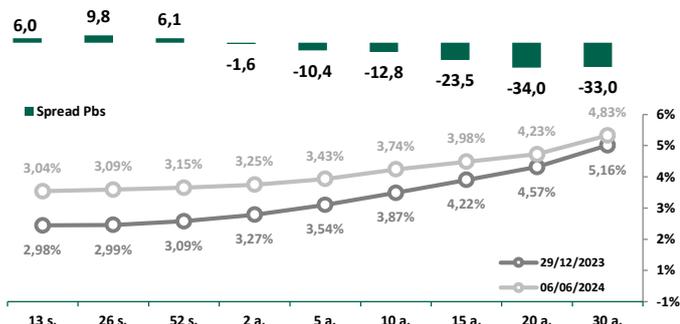
Le différentiel des taux secondaires (A) et primaires (B) : (A-B)



Marché Obligataire

Marché secondaire

Courbe des taux du marché secondaire

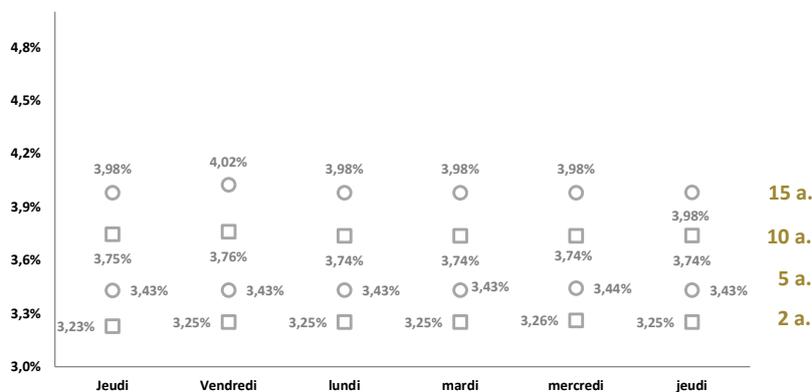


Courbe des Ténors:

06/06/2024

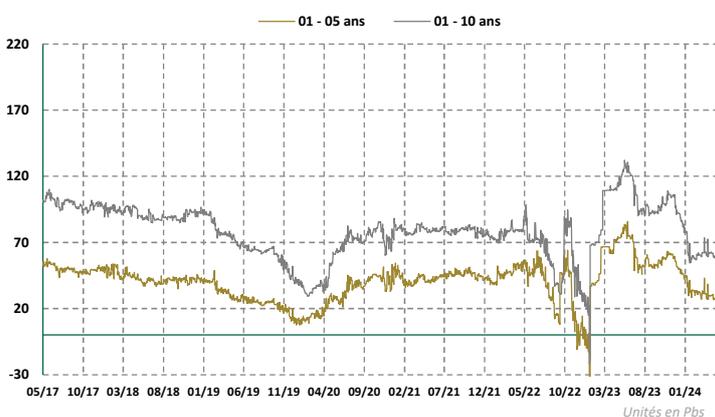
Maturité	Taux S	Zero-coupon	Tx S-1	Var(Pbs)	14/5/24	Var M-1
13 s.	3,04%	3,12%	3,02%	2,00	3,00%	4,00
26 s.	3,09%	3,16%	3,07%	2,28	3,03%	6,40
52 s.	3,15%	3,19%	3,13%	2,09	3,09%	5,69
2 a.	3,25%	3,25%	3,23%	2,45	3,21%	3,96
5 a.	3,43%	3,44%	3,43%	0,12	3,41%	1,72
10 a.	3,74%	3,78%	3,75%	-0,87	3,73%	0,38
15 a.	3,98%	4,07%	3,98%	0,14	3,98%	0,34
20 a.	4,23%	4,41%	4,22%	0,97	4,22%	1,17
30 a.	4,83%	5,54%	4,84%	-0,94	4,84%	-1,69

Evolution des taux durant la semaine

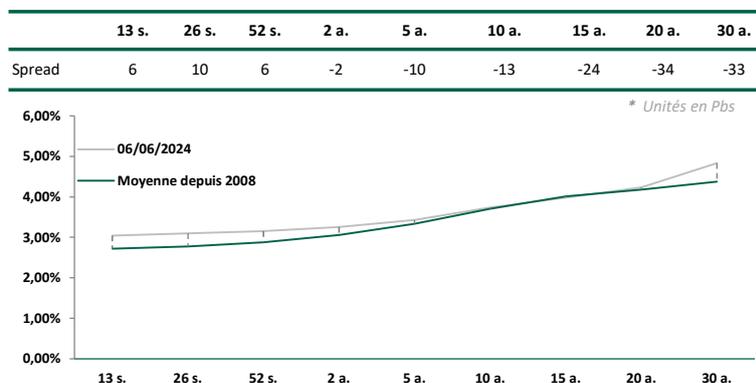


En MMAD

Historique des spreads



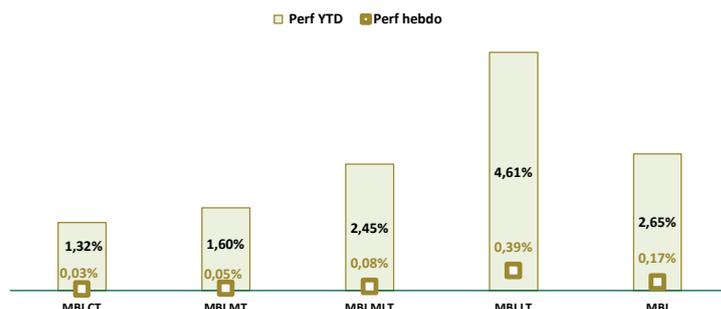
Evolution de la courbe des taux YTD



Performances par maturité en WTD

Maturité	Perf. S.	Perf. S.-1	Sensibilité	Variation en Pbs
13 s.	0,003%	0,002%	0,2	2,0
26 s.	-0,009%	0,000%	0,5	2,3
52 s.	-0,023%	-0,009%	0,9	2,1
2 a.	-0,044%	-0,015%	1,9	2,5
5 a.	0,000%	0,000%	4,5	0,1
10 a.	0,080%	-0,080%	8,2	-0,9
15 a.	-0,005%	-0,010%	11,1	0,1
20 a.	-0,113%	-0,247%	13,3	1,0
30 a.	0,147%	-0,011%	15,7	-0,9

Performances des indices obligataires



Marché de la Dette Privée

Encours

	Avr 2024	Avr 2023	Variation
Encours global	330 717	304 313	8,7%

En MMAD

Levées & tombées de la Dette Privée

	Tombées 2024	Tombées Avr-2024	9 803
Levées 2024	28 775	Levées Avr-2024	4 871

Principales émissions du mois

avril-24

Nature	Emetteur	Montant	Maturité
TCN	BOA	1 900	52s, 2a & 3a
TCN	CFG BANK	578	1m, 2m, 13s, 26s & 52s
TCN	CAM	533	52s & 2a
TCN	SOFAC	460	5a
TCN	SALAFIN	400	2s
OBL	BEST FIN	250	7a
TCN	MAGHREB BAIL	250	3a

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

Emissions 2024 par émetteur

Emetteur	Montant	Emetteur	Montant	Emetteur	Montant
OCF	6 100	AL MADA	1 500	LABEL VIE	420
CFG	4 743	CAM	1 033	SALAFIN	400
ATW	4 380	SEDM	900	SOGLEASE	300
BOA	2 500	CDM	900	WAFASALAF	300
SOFAC	1 875	CDG K	900	BEST FIN	250
BMCI	1 549	MAGHREB BAIL	555	TGCC	210

Au 30 Avril 2024

En MMAD

Spreads Moyens à l'émission

en pbs sur un an glissant

CD	≤ 6 mois	Entre 6 et 12 mois
ATW	21	29
BMCE	26	35
CFG	25	35
BMCI	15	25
CIH	21	30
SG	13	28
CAM	27	34
CDM	15	25

BSF	≤ 2 ans	> 3 ans
SOFAC	50	0
LABELVIE	45	0
EQDOM	45	0

* Spread Moyen Pondéré par le volume émis

Tombées par émetteur

2 024

Emetteur	Montant
BMCI	8 360
OCF	7 280
BOA	7 147
CFG BANK	6 253
SGMB	5 920
CDM	5 885
ATW	5 610
CIH	3 623
CAM	3 039
BGP	2 933
WAFASALAF	2 050
CIMAT	2 000
SOFAC	1 580

En MMAD

Finances Publiques

Recettes du Budget

	Avril 2023	LF 2024	Avril 2024	Var en %.	Réalisé %
IS	24	61	28	17,9%	46%
IR	19	53	21	7,6%	39%
Droits de douane	5	16	5	11,4%	32%
TIC	38	32	10	-74,7%	30%
TVA	29	95	14	-49,3%	15%
Monopoles	2	19	3,7	113,11%	19%
Autres Recettes N.F	7	5	12	60,5%	261%
Recettes ordinaires	105	310	121	15,7%	39%

Source DEPF

En Mds MAD

Dépenses du Budget

	Avril 2023	LF 2024	Avril 2024	Var en %.	Réalisé %
Personnel	51	162	52	2%	32%
Autres B&S	32	91	32	1%	35%
Intérêts de la Dette	11	38	13	17%	34%
Compensation	9	17	4	0%	24%
Solde ordinaire	-2	-8	16	-10	-
Investissement	30	118	32	8%	27%
Solde CST	20	-0,316	14	-32%	-4360%
Variation instance	-12	0	-9	-	-
Solde du budget	-22	-126	-10	8%	8%
Financement Int	-6	74	9	-260%	12%
Financement Ext	27,79	53	1	-95%	2%
Dépenses ordinaires	106	318	105	-1,7%	33%

Source DEPF

En Mds MAD

Comptes extérieurs et Crédit bancaire

Crédit bancaire

Encours	Avr 2024	Avr/Jan	Avr 24/Avr 23
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	251	0,8%	1,1%
Crédits immobiliers	304	0,7%	1,1%
Crédits à la consommation	58	-0,1%	-0,1%
Crédits à l'équipement	199	0,7%	9,1%
Créance en souffrance	97	2,7%	5,1%
Créances diverses à la clientèle	188	-0,5%	23,0%
Crédit bancaire	1098	0,7%	6,0%

Comptes extérieurs

En Mds MAD

	Avr 2023	Avr 2024	Var en %.
Exportations globales	205 864	214 483	4%
Automobile	46 757	52 719	13%
Phosphates et dérivés	24 101	25 234	5%
Importations globales	244 918	255 032	4%
Energie	42 684	39 257	-8%
Produits finis d'équipement	52 171	55 728	7%
Produits finis de consommation	50 256	53 648	7%
Déficit commercial global	39 054	40 549	4%
Taux de couverture en %	84%	84%	0%
Recettes des voyages	24 186	21 885	-10%
Transfert des MRE	35 950	36 795	2%
Flux net des IDE	5 555	8 255	49%

Source Office des changes

En Mds MAD