

Marché Monétaire

Réserve Monétaire Obligatoire

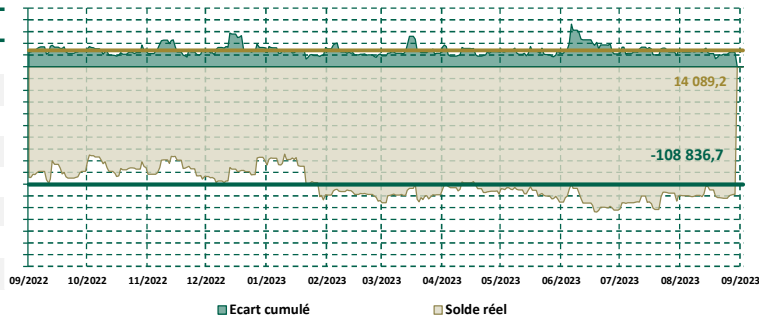
Période de réserve du 24 Juillet au 27 Septembre 2023

En MMAD

Date	Solde	Moy. Cons	Moy. requise	Ecart cumulé
05/09/2023	8 452	12 906	-	167 779
06/09/2023	10 103	12 849	-	179 884
07/09/2023	9 933	12 791	-	191 858
08/09/2023	10 866	12 753	-	204 045
11/09/2023	12 197	12 673	-	240 780
12/09/2023	12 678	12 673	-	253 455
13/09/2023	12 596	12 671	-	266 099
14/09/2023	12 153	12 662	-	278 570

Evolution du Solde Monétaire

En MMAD



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

Interventions de BAM

Semaine du 14/09/2023

Opération	Du	Au	Mt. proposé	Mt. Retenu
Avances à 7j	14-sept	21-sept	38 110	38 110
Avances à 24h	14-sept	18-sept	-	-
Pensions livrées LT	14-sept	21-sept	65 840	65 840
SWAP de change	14-sept	18-sept	-	0
Total			103 950	103 950

Encours des placements du Trésor

Semaine du 14/09/2023

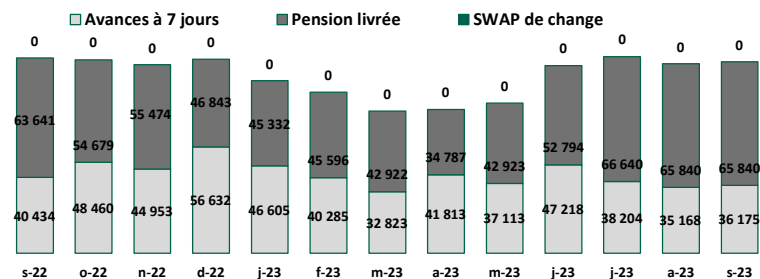
Marché Interbancaire:

Marché REPO:

Date	Durée	Montant	TMP	Date	Durée	Montant	TMP
09-sept				10-sept	1 j	22 950	3,00%
10-sept				11-sept	1 j	22 010	3,00%
11-sept				12-sept	1 j	21 920	3,00%
12-sept				13-sept	1 j	21 400	3,00%
13-sept				14-sept	1 j	17 040	3,00%

En MMAD

En MMAD



Evolution de la masse monétaire

Faits marquants de la semaine

■ **Marché Monétaire** : La Banque Centrale a augmenté ses interventions sur la semaine à 38,1 Mds MAD contre 34,2 Mds MAD soit 3,9 Mds MAD de plus. Le TMP est resté stable sur la semaine à 3% et le taux Monia s'est établi à 2,927% sur la semaine contre 2,925% une semaine auparavant. De son côté, les placements du Trésor se sont établies à 21 Mds MAD .

■ **Au niveau du marché primaire**, le Trésor a levé 1,1 Mds MAD sur le 15a à 4,67% sur une demande de 2,3 Mds MAD. Le Trésor a levé 6,1 Mds MAD sur le mois de Septembre.

■ **Les AOR** se sont établis à 355 Mds MAD au 08 septembre 2023, en hausse de 1,1% par rapport au 11 août 2023.

Avoirs extérieurs

	08/09/2023	11/08/2023	Var.
Réserves Internationales Nettes en Mds MAD	355	351	1,1%

Marché Obligataire

Marché primaire

Résultat de l'adjudication (R/L):

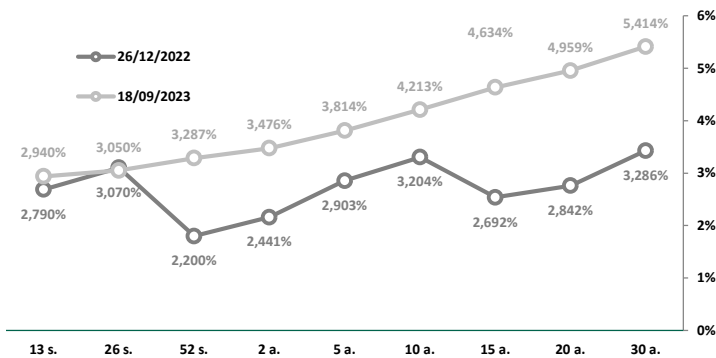
18/09/2023

Séance du:

11/09/2023

Maturité	Caractéristiques	Montant en MMAD		Taux de satisfaction	Prix			Taux			TMP
		Proposé	Adjudgé		Min	Max	Limite	Min	Max	Limite	
13 s.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
26 s.	18/03/2024,	550	-	-	3,05%	3,15%	-	3,05%	3,15%	-	-
52 s.	19/11/2024,3,30%	300	-	-	99,86%	99,88%	-	3,40%	3,42%	-	-
2 a.	-	-	-	-	-	-	-	0,00%	-	-	-
5 a.	17/04/2028,3,90%	300	-	-	100,21%	100,36%	-	3,81%	3,84%	-	-
10 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15 a.	14/03/2039,4,75%	1 125	1 125	100%	100,67%	100,83%	100,67%	4,69%	4,69%	4,69%	4,67%
20 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
30 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total		2 275	1 125	49,4%							

Courbe des taux du marché primaire



Semaine du : 18/09/2023

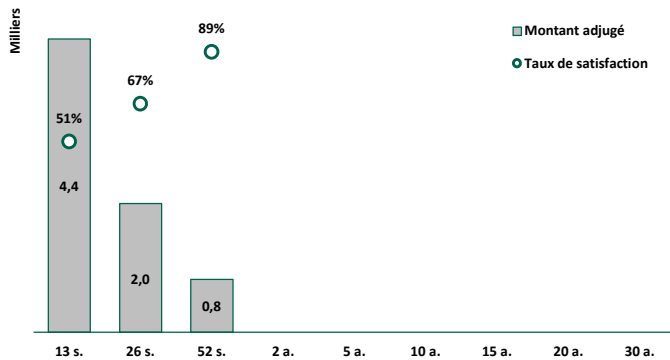
Maturité	Taux*	Taux Primaire S	Taux Primaire S-1	Var	Taux Forward ZC
13 s.	3,02%	2,94%	2,94%		3,01%
26 s.	3,07%	3,05%	3,05%		3,12%
52 s.	3,25%	3,29%	3,29%		3,29%
2 a.	3,44%	3,48%	3,48%		3,48%
5 a.	3,78%	3,81%	3,81%		3,83%
10 a.	4,17%	4,21%	4,21%		4,27%
15 a.	4,59%	4,63%	4,63%	0,2	4,81%
20 a.	4,90%	4,96%	4,96%		5,29%
30 a.	5,44%	5,41%	5,41%		-

* Taux pleins du marché secondaire au :

14/09/2023

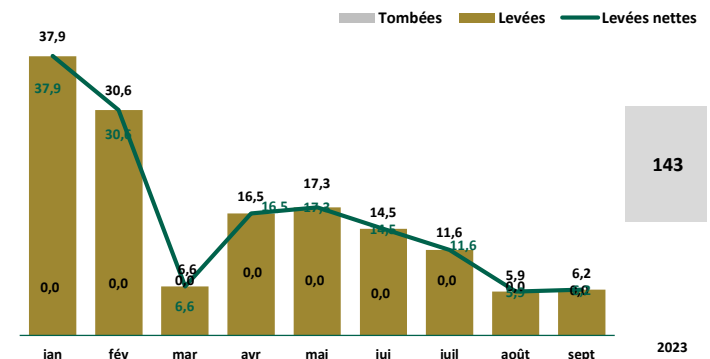
Structure des levées en 2023

En Mds MAD



Evolution des levées et des tombées:

En Mds MAD



* Tombées globales du mois

** Levées au 18-9-2023

Le Besoin de Financement du Trésor

En MMAD

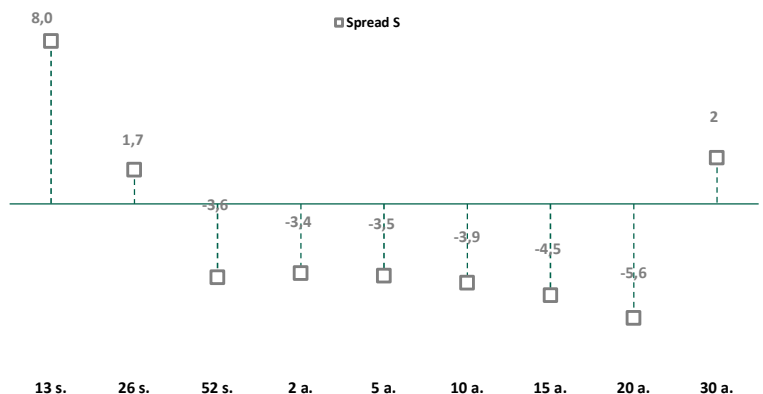
01/09/2023	au 18-9-2023
Levées du mois	6 172
Tombées au 18-9-2023	-
Reliquat du mois	8 828

Le Trésor a annoncé un besoin de 12 Mds MAD pour le mois de Septembre.

Année 2023	au 14-9-2023
Total Tombées	-
Total des Levées	147 025
Levées nettes	147 025

*En pbs

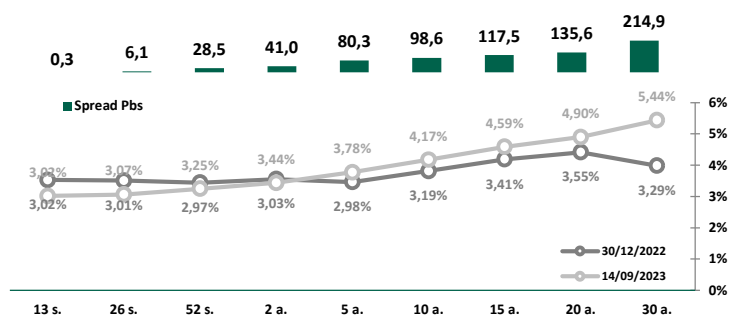
Le différentiel des taux secondaires (A) et primaires (B) : (A-B)



Marché Obligataire

Marché secondaire

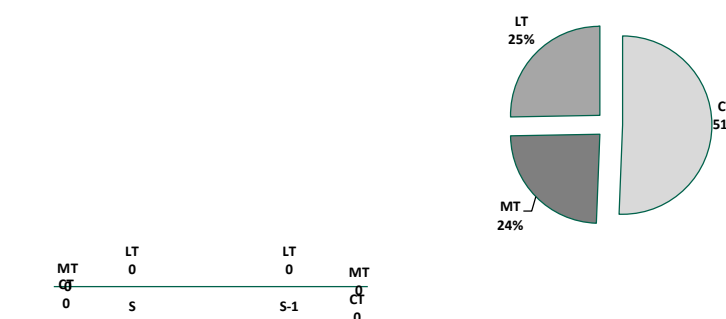
Courbe des taux du marché secondaire



Volume traité sur le marché secondaire

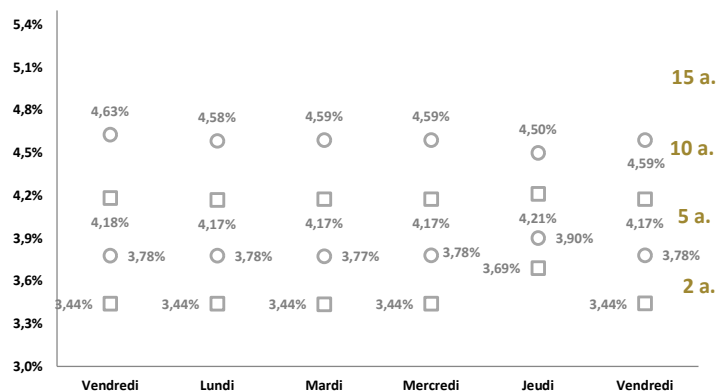
Semaine du 14/9/2023

Année 2023

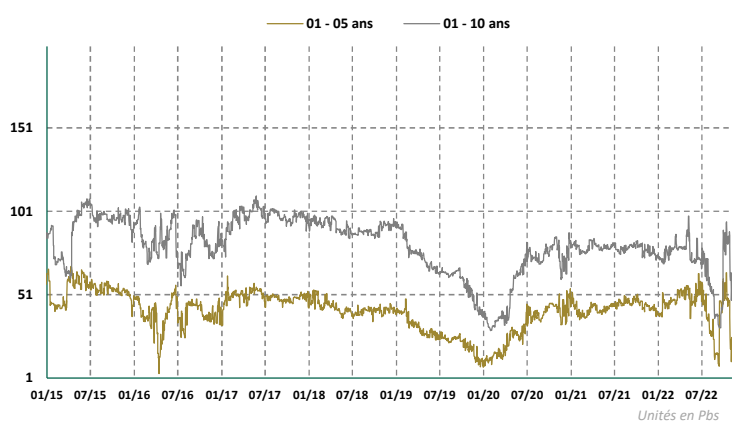


En MMAD

Evolution des taux durant la semaine



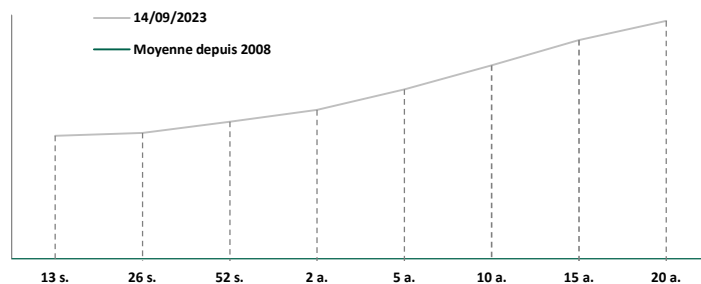
Historique des spreads



Evolution de la courbe des taux YTD

	13 s.	26 s.	52 s.	2 a.	5 a.	10 a.	15 a.	20 a.
Spread	0	6	28	41	80	99	117	136

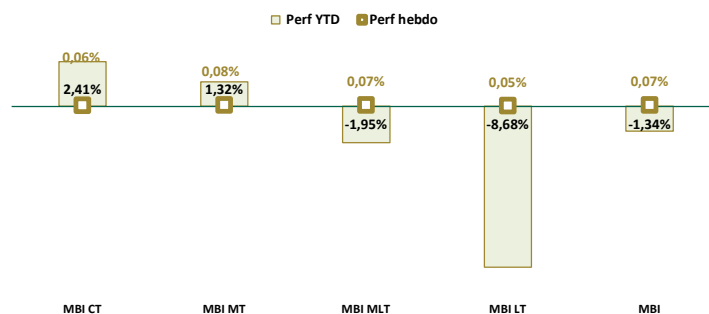
* Unités en Pbs



Performances par maturité en WTD

Maturité	Perf. S.	Perf. S.-1	Sensibilité	Variation en Pbs
13 s.	0,001%	0,001%	0,2	2,0
26 s.	0,000%	0,003%	0,5	0,6
52 s.	0,001%	0,010%	0,9	0,6
2 a.	0,000%	0,005%	1,9	0,3
5 a.	0,000%	-0,045%	4,5	0,2
10 a.	0,069%	-0,068%	8,0	-0,7
15 a.	0,431%	-0,376%	10,6	-3,9
20 a.	0,000%	0,086%	12,5	0,1
30 a.	-0,015%	-0,272%	14,6	0,1

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

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

	Aout 2022	LF 2023	Aout 2023	Var en%.	Réalisé %
IS	38	62	36	-7,0%	58%
IR	33	48	36	7,7%	74%
Droits de douane	9	15	10	3,4%	64%
TIC	21	32	21	0,6%	65%
TVA	52	88	57	9,0%	65%
Monopoles	7	19	10	38,15%	50%
Autres Recettes N.F	16	3	15	-7,8%	432%
Recettes ordinaires	193	293	205	6,0%	70%

Source DEPF

En Mds MAD

Dépenses du Budget

	Aout 2022	LF 2023	Aout 2023	Var en %.	Réalisé %
Personnel	98	156	101	3%	65%
Autres B&S	43	79	56	31%	71%
Intérêts de la Dette	23	31	26	12%	84%
Compensation	29	27	19	-33%	72%
Solde ordinaire	1	-9	-3	-	-
Investissement	47	106	59	26%	56%
Solde CST	16	-1	20	23%	-1396%
Variation instance	-4	0	-9	-	-
Solde du budget	-34	-116	-52		44%
Financement Int	27	62	20	-24%	32%
Financement Ext	7,32	54	32	331%	58%
Dépenses ordinaires	193	302	208	8,2%	69%

Source DEPF

En Mds MAD

Comptes extérieurs et Crédit bancaire

Crédit bancaire

Encours	Juill 2023	Juill/Jan	Juill 23/Juill 22
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	252	-1,7%	1,0%
Crédits immobiliers	301	0,5%	1,4%
Crédits à la consommation	58	0,4%	1,1%
Crédits à l'équipement	189	5,8%	9,4%
Créance en souffrance	94	4,3%	7,3%
Créances diverses à la clientèle	169	12,1%	3,7%
Crédit bancaire	1063	2,9%	3,5%

Comptes extérieurs

En Mds MAD

	Jan-Juill 2022	Jan-Juill 2023	Var en %.
Exportations globales	248 047	250 142	1%
Automobile	59 686	82 020	37%
Phosphates et dérivés	68 376	40 862	-40%
Importations globales	429 382	419 614	-2%
Energie	87 712	69 380	-21%
Produits finis d'équipement	77 675	95 436	23%
Produits finis de consommation	81 001	92 753	15%
Déficit commercial global	181 335	169 472	-7%
Taux de couverture en %	58%	60%	3%
Recettes des voyages	28 247	42 789	51%
Transfert des MRE	59 987	65 977	10%
Flux net des IDE	18 108	8 638	-52%

Source Office des changes

En Mds MAD