

lundi 19 décembre 2022

En MMAD

# Marché Monétaire

15/12/2022

14 420

■ Avances à 7 jours

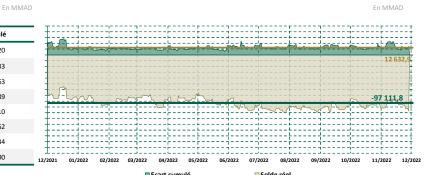
#### Réserve Monétaire Obligatoire

# Période de réserve du 24 Novembre au 21 Décembre 2022

SWAP de change

# **Evolution du Solde Monétaire**

Solde Date Moy. Cons Moy. requise Ecart cumulé 06/12/2022 9 263 13 918 3 590 720 07/12/2022 8 322 3 570 133 08/12/2022 09/12/2022 3 597 589 12/12/2022 13/12/2022 13 592 3 601 962 14/12/2022



#### Interventions de BAM

13 552

#### Semaine du 15/12/2022

3 618 300

#### Encours des placements du Trésor

					Marché Inte	erbancaire:			Marché REPO	O:		
Opération	Du	Au	Mt. proposé	Mt. Retenu	Date	Durée	Montant	ТМР	Date	Durée	Montant	TMP
Avances à 7j	15-déc	22-déc	57 850	57 850	10-déc				11-déc			
Avances à 24h	15-déc	19-déc	-	-	11-déc				12-déc		4 020	1,88%
Pensions livrées LT	15-déc	22-déc	47 562	47 562	12-déc				13-déc		3 400	1,82%
SWAP de change	15-déc	19-déc	0	0	13-déc				14-déc		3 900	1,93%
Total		·	105 412	105 412	14-déc				15-déc		6 120	1,69%
				·								

En MMAD

## En MMAD

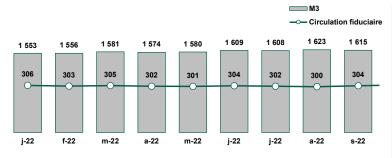
Semaine du

# Les TMP des Taux Monétaires Interbancaires & REPO

	U	0								
0		U	0	0	1 000	1 000	Date -	Marché i	interbancaire	TMP du marché Repo
							Date	TMP JJ	Volume MMAD	MONIA JJ
							08/12/2022	2,00%	3 152	1,920%
3 993	61 848	65 458	63 641	54 679	55 474	47 562	09/12/2022	2,00%	2 985	1,922%
							12/12/2022	2,00%	5 437	1,922%
9 236	44 375	39 625	40 434	48 460	44 953	3 50 633	13/12/2022	2,00%	6 627	1,913%
							14/12/2022	2,00%	6 921	1,911%
i-22	i-22	a-22	s-22	0-22	n-22	d-22				

# Evolution de la masse monétaire

■ Pension livrée



# **Avoirs extérieurs**

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

# Faits marquants de la semaine

- Marché Monétaire : La Banque Centrale a augmenté ses interventions sur la semaine à 58 Mds MAD contre 52 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 1,918% contre 1,919% la semaine passée.
- De son côté, les placements du Trésor se sont établies sur la semaine à 4 Mds MAD.
- Au niveau du marché primaire, le Trésor a levé 1 Mds MAD sur le 26s à 3,07% sur une demande globale de 1,4 Mds MAD.
- Ainsi, sur un besoin annoncé de 14,5-15 Mds MAD sur le mois de décembre, le Trésor a levé 12 mds MAD, d'où un reliquat de 2,5Mds MAD;
- Les AOR se sont établis à 341 Mds MAD au 25 novembre 2022, en hausse de 0,3% par rapport au 28 octobre 2022.

© Capital Trust Gestion

# L'hebdo de ctg

# Marché Obligataire

# Marché primaire

Résultat de l'adjudication (R/L):

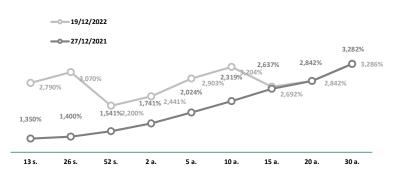
19/12/2022

Séance du: 13/12/2022

Maturité	Caractéristiques	Caractéristiques Montant en		Taux de	Prix		Taux			ТМР	
	our dotter lottique o	Proposé	Adjugé	satisfaction	Min	Max	Limite	Min	Max	Limite	
13 s.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
26 s.	19/06/2023,	1 380	1 030	75%	2,95%	3,48%	3,15%	2,95%	3,48%	3,15%	3,07%
52 s.	19/02/2024,2,85%	30	-	-	99%	99,37%	-	3,15%	3,15%	-	-
2 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5 a.	17/04/2028,3,10%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15 a.	14/07/2036,2,75%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
30 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total		1 410	1 030	73,0%							

En Mds MAD

#### Courbe des taux du marché primaire



Semaine du : 19/12/2022

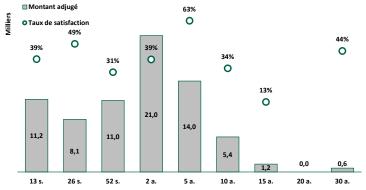
Maturité	Taux*	Taux Primaire S	Taux Primaire S-1	Var	Taux Forward ZC
13 s.	2,80%	2,79%	2,79%		2,81%
26 s.	2,89%	3,07%	2,04%	103,0	3,10%
52 s.	2,91%	2,20%	2,20%		2,23%
2 a.	2,98%	2,44%	2,44%		2,44%
5 a.	2,91%	2,90%	2,90%		2,91%
10 a.	3,21%	3,20%	3,20%		3,24%
15 a.	3,40%	2,69%	2,69%		2,63%
20 a.	3,52%	2,84%	2,84%		2,83%
30 a.	3,63%	3,29%	3,29%		-

\* Taux pleins du marché secondaire au :

15/12/2022

# Structure des levées en 2022

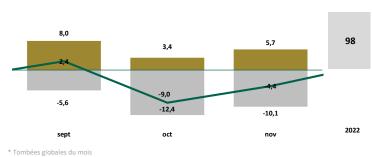




# Evolution des levées et des tombées:



En Mds MAD

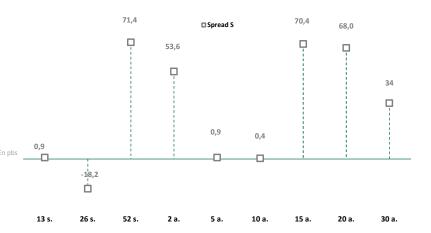


# Le Besoin de Financement du Trésor

	En MN
01/12/2022	au 19-12-2022
Levées du mois	13 444
Tombées au 19-12-2022	11 700
Reliquat du mois	1 556
Le Trésor a annoncé un besoin de 14,5-15 Mds MAD sur le mois de	Decembre
Année 2022	au 15-12-2022
T. I. I. T I. C	07.600

97 600 **Total Tombées** 91 095 -6 505 Levées nettes

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



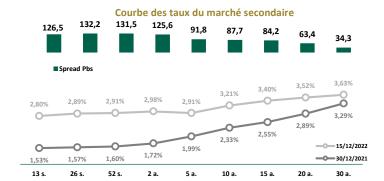
<sup>\*\*</sup> Levées au 19-12-2022

L'hebdo de clg

# lundi 19 décembre 2022

# Marché Obligataire

## Marché secondaire

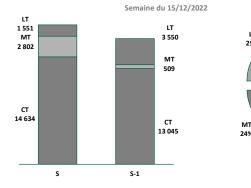


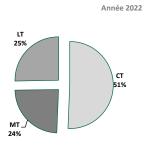
#### **Courbe des Ténors:**

## 15/12/2022

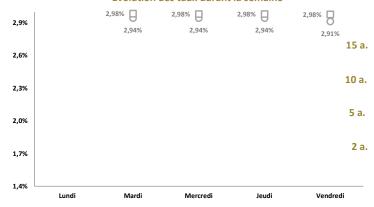
Maturité	Taux S	Zero-coupon	Tx S-1	Var(Pbs)	21/11/22	Var M-1
13 s.	2,80%	2,92%	2,75%	4,90	2,46%	34,20
26 s.	2,89%	2,94%	2,77%	12,30	2,57%	32,31
52 s.	2,91%	2,95%	2,91%	-0,09	2,72%	19,58
2 a.	2,98%	2,97%	3,00%	-1,97	2,98%	-0,67
5 a.	2,91%	2,90%	2,88%	2,95	2,80%	11,09
10 a.	3,21%	3,23%	3,21%	0,28	3,25%	-4,16
15 a.	3,40%	3,45%	3,39%	0,11	3,40%	-0,87
20 a.	3,52%	3,60%	3,52%	0,14	3,52%	-0,08
30 a.	3,63%	3,73%	3,63%	0,24	3,63%	0,19

#### Volume traité sur le marché secondaire

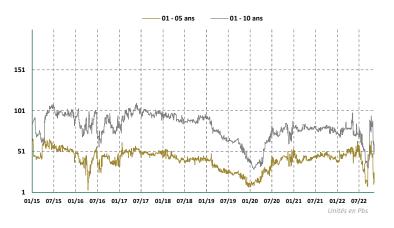




Evolution des taux durant la semaine



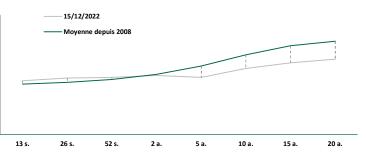
# Historique des spreads



# Evolution de la courbe des taux YTD

	13 s.	26 s.	52 s.	2 a.	5 a.	10 a.	15 a.	20 a.
Spread	126	132	132	126	92	88	84	63

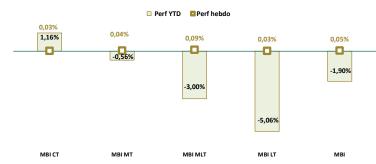
\* Unités en Pbs



# Performances par maturité en WTD

Maturité	Perf. S.	Perf. S1	Sensibilité	Variation en Pbs
13 s.	0,005%	0,023%	0,2	4,9
26 s.	-0,060%	-0,002%	0,5	12,3
52 s.	-0,003%	-0,039%	1,0	-0,1
2 a.	0,037%	-0,082%	1,9	-2,0
5 a.	-0,131%	0,260%	4,6	2,9
10 a.	-0,015%	0,017%	8,4	0,3
15 a.	0,493%	0,188%	11,6	0,1
20 a.	0,490%	-0,114%	14,2	0,1
30 a.	-0,043%	0,142%	18,1	0,2

# Performances des indices obligataires



# Marché de la Dette Privée

#### **Encours**

Encours global 289 179 344 288 -16,0%		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 Otobre-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

<sup>\*</sup> 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

# Spreads Moyens à l'émission

en pbs sur un an glissant

CD	≤ 6 mois	Entre 6 et 12 mois
ATW	23	
ВМСЕ	28	47
ВСР		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

<sup>\*</sup> Spread Moyen Pondéré par le volume émis

#### Au 04 Novembre 2022

En MMAD

# Tombées par émetteur

001 22	
Emetteur	Montan
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 DEDE					4-1- 141D

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%	

# 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				E	n Mds MAD

En Mds MAD Source Office des changes

**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%
Phostphates 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	

© Capital Trust Gestion