

Marché Monétaire

Réserve Monétaire Obligatoire

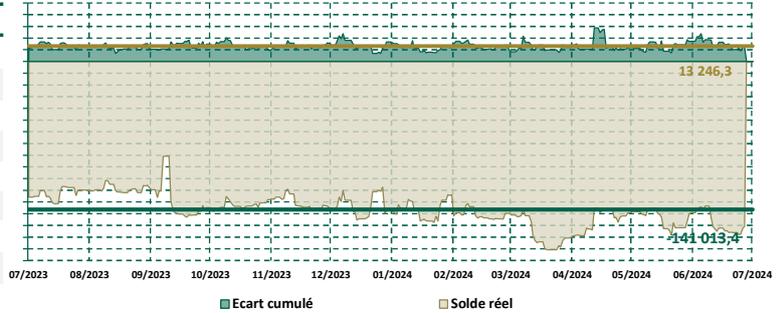
Période de réserve du 27 Juin au 24 Juillet 2024

En MMAD

Date	Solde	Moy. Cons	Ecart cumulé
09/07/2024	14 465	15 912	206 861
10/07/2024	15 080	15 853	221 941
11/07/2024	12 365	15 620	234 305
12/07/2024	10 323	15 289	244 628
15/07/2024	11 657	14 575	276 931
16/07/2024	9 072	14 300	286 002
17/07/2024	13 138	14 245	299 140
18/07/2024	12 969	14 187	312 109

Evolution du Solde Monétaire

En MMAD



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

Interventions de BAM

Semaine du 18/07/2024

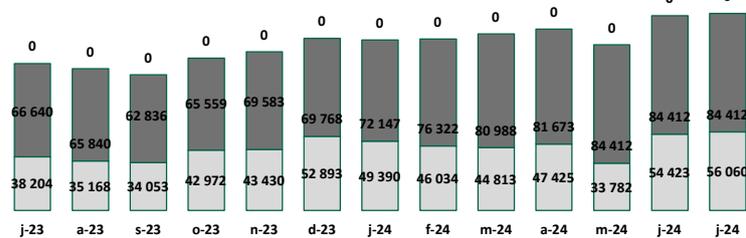
Opération	Du	Au	Mt. proposé	Mt. Retenu
Avances à 7j	18-juil	25-juil	58 620	58 620
Avances à 24h	18-juil	22-juil	-	-
Pensions livrées LT	18-juil	25-juil	84 412	84 412
SWAP de change	18-juil	22-juil	-	0
Total			143 032	143 032

Encours des placements du Trésor

Semaine du 18/07/2024

Marché Interbancaire:				Marché REPO:			
Date	Durée	Montant	TMP	Date	Durée	Montant	TMP
13-juil				15-juil	1 j	22 600	3,00%
14-juil				16-juil	1 j	19 700	3,00%
15-juil				17-juil	1 j	18 560	3,00%
16-juil				18-juil	1 j	10 950	3,00%
17-juil				19-juil	1 j	9 300	3,00%

Avances à 7 jours Pension livrée SWAP de change



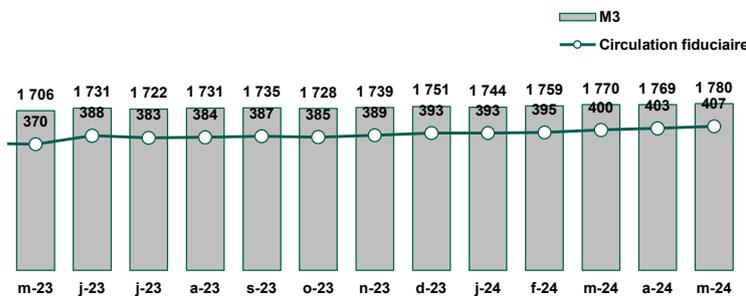
En MMAD

Les TMP des Taux Monétaires Interbancaires & REPO

En MMAD

Date	Marché interbancaire		TMP du marché Repo
	TMP JJ	Volume MMAD	MONIA JJ
12/07/2024	2,75%	2 960	2,724%
15/07/2024	2,75%	3 494	2,689%
16/07/2024	2,75%	1 822	2,708%
17/07/2024	2,75%	1 555	2,712%
18/07/2024	2,75%	2 367	2,712%

Evolution de la masse monétaire



Avoirs extérieurs

	14/06/2024	17/05/2024	Var.
Réserves Internationales Nettes en Mds MAD	367	372	-1,3%

Faits marquants de la semaine

■ **Marché Monétaire** : La Banque Centrale a augmenté ses interventions sur la semaine à 58,6 Mds MAD contre 52,4 Mds MAD soit 6,2 Mds MAD de plus une semaine auparavant. Le TMP est resté stable sur la semaine à 2,75%. Le taux Monia s'est établi à 2,709% sur la semaine contre 2,701% une semaine auparavant. Les placements du Trésor se sont établies à 9,3 Mds MAD.

■ **Au niveau du marché primaire**, le Trésor a levé 3,8 MMAD sur les maturités 26s, 52s, 5a et 15a à 2,75%, 2,85%, 3,26% et 3,84% respectivement sur une demande globale de 9,9 Mds MAD. Le Trésor a levé 14,8 Mds MAD sur le mois de Juillet.

■ **Les AOR** se sont établies à 367 Mds MAD au 14 Juin 2024, en baisse de -1,3% par rapport au 17 Mai 2024.

Marché Obligataire

Marché primaire

Résultat de l'adjudication (R/L):

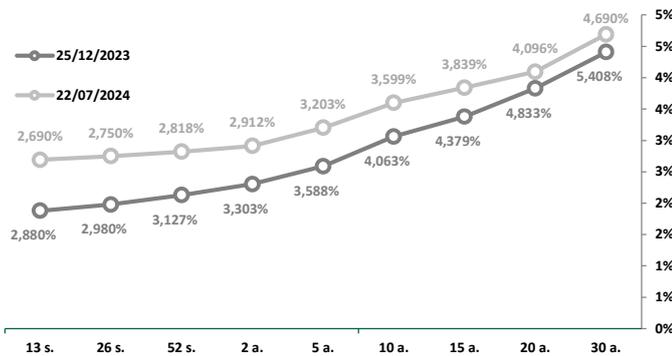
22/07/2024

Séance du:

15/07/2024

Maturité	Caractéristiques	Montant en MMAD		Taux de satisfaction	Prix			Taux			TMP
		Proposé	Adjudgé		Min	Max	Limite	Min	Max	Limite	
13 s.	21/10/2024,	1 300	200	15%	2,69%	2,75%	2,69%	2,69%	2,75%	2,69%	2,69%
26 s.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
52 s.	21/07/2025,2,90%	2 300	800	35%	100,01%	100,08%	100,08%	2,82%	2,89%	2,82%	2,82%
2 a.	14/09/2026,3,25%	4 232	1 000	24%	100,38%	100,66%	100,66%	0,00%	3,06%	2,93%	2,93%
5 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
30 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total		7 832	2 000	25,5%							

Courbe des taux du marché primaire

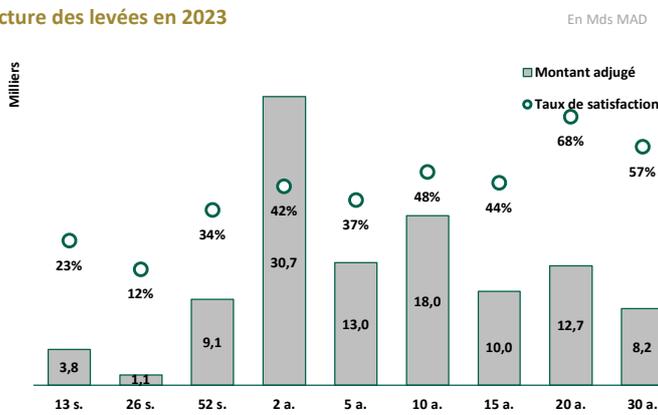


Semaine du : 22/07/2024

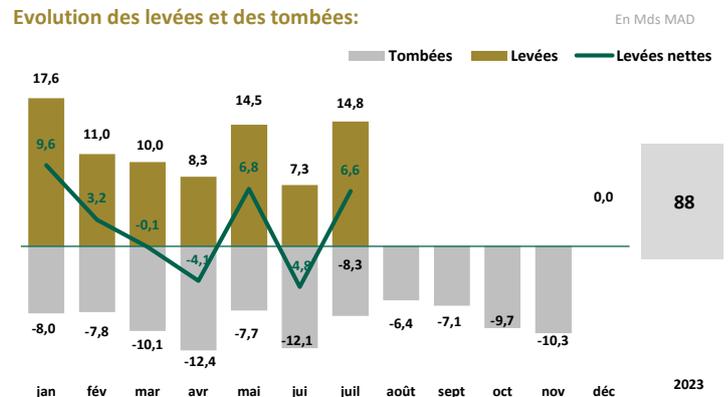
Maturité	Taux*	Taux Primaire S	Taux Primaire S-1	Var	Taux Forward ZC
13 s.	2,73%	2,69%	2,74%	-5,0	2,76%
26 s.	2,74%	2,75%	2,75%	-	2,81%
52 s.	2,78%	2,82%	2,85%	-2,7	2,82%
2 a.	2,91%	2,91%	2,98%	-7,1	2,91%
5 a.	3,16%	3,20%	3,20%	-	3,21%
10 a.	3,54%	3,60%	3,60%	-	3,65%
15 a.	3,80%	3,84%	3,84%	-	3,93%
20 a.	4,07%	4,10%	4,10%	-	4,29%
30 a.	4,65%	4,69%	4,69%	-	-

* Taux pleins du marché secondaire au : 18/07/2024

Structure des levées en 2023



Evolution des levées et des tombées:



* Tombées globales du mois

** Levées au 22-7-2024

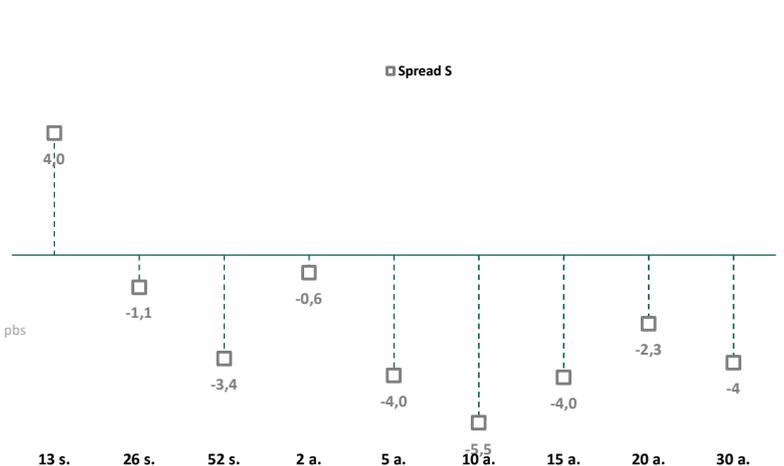
Le Besoin de Financement du Trésor

01/07/2024		au 22-7-2024	
Levées du mois	14 840		
Tombées	88 000		
Reliquat du mois	(1 340)		

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

Année 2023		au 18-7-2024	
Total Tombées	152 000		
Total des Levées	83 504		
Levées nettes	-68 496		

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

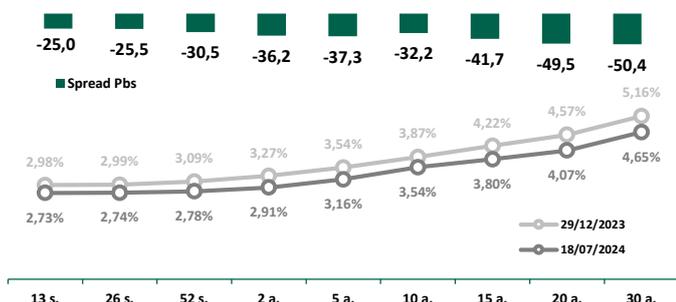


*En pbs

Marché Obligataire

Marché secondaire

Courbe des taux du marché secondaire

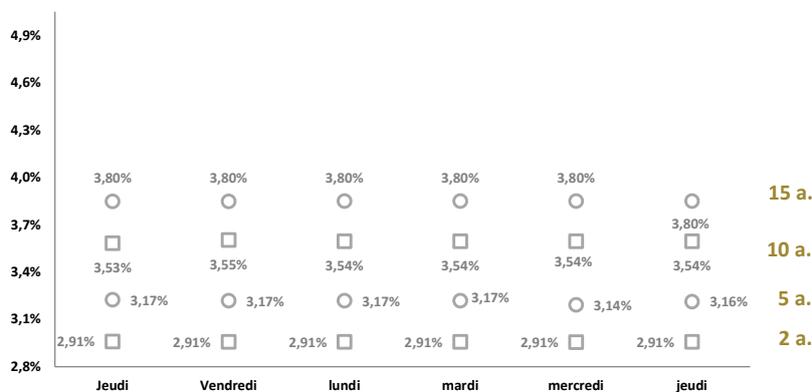


Courbe des Ténors:

18/07/2024

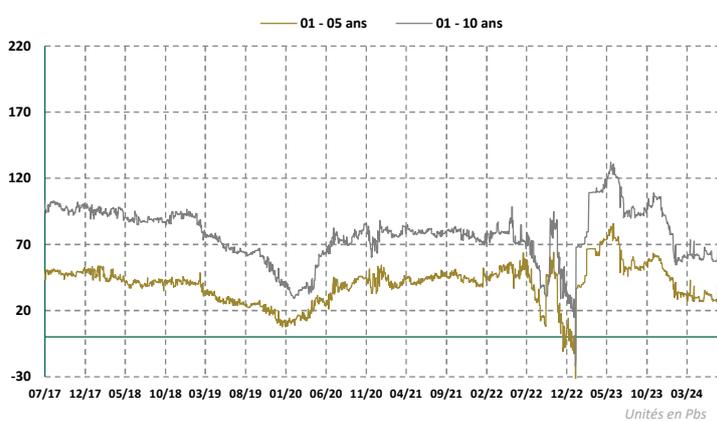
Maturité	Taux S	Zero-coupon	Tx S-1	Var(Pbs)	25/6/24	Var M-1
13 s.	2,73%	2,79%	2,73%	0,00	3,08%	-35,00
26 s.	2,74%	2,80%	2,74%	0,00	3,09%	-35,19
52 s.	2,78%	2,82%	2,79%	-0,31	3,14%	-35,52
2 a.	2,91%	2,91%	2,91%	0,00	3,23%	-32,38
5 a.	3,16%	3,17%	3,16%	0,00	3,40%	-23,21
10 a.	3,54%	3,59%	3,54%	0,00	3,70%	-15,67
15 a.	3,80%	3,90%	3,80%	0,00	3,94%	-13,85
20 a.	4,07%	4,27%	4,07%	0,00	4,24%	-17,04
30 a.	4,65%	5,33%	4,84%	-18,33	4,87%	-21,80

Evolution des taux durant la semaine

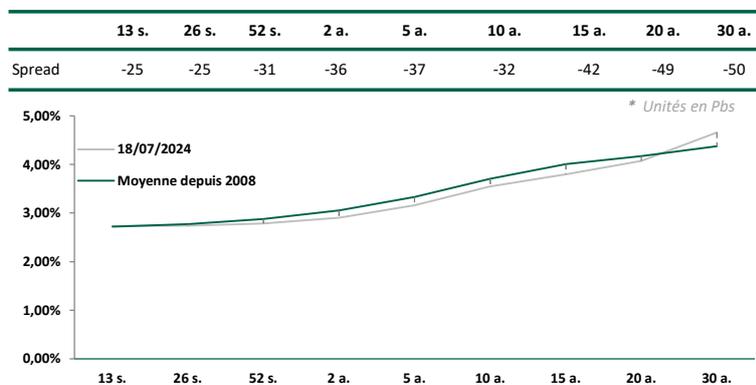


En MMAD

Historique des spreads



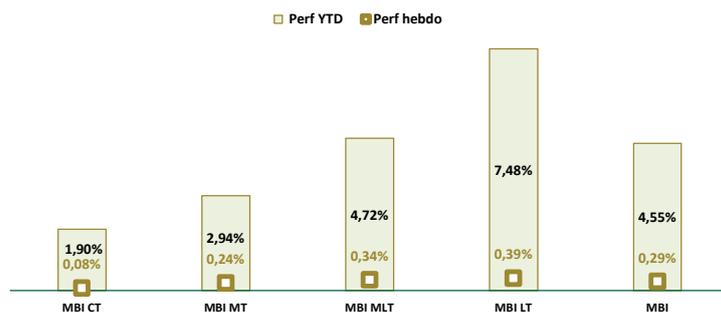
Evolution de la courbe des taux YTD



Performances par maturité en WTD

Maturité	Perf. S.	Perf. S.-1	Sensibilité	Variation en Pbs
13 s.	0,001%	0,008%	0,2	0,0
26 s.	0,001%	0,009%	0,5	0,0
52 s.	0,003%	0,040%	1,0	-0,3
2 a.	-0,003%	0,129%	1,9	0,0
5 a.	-0,044%	0,443%	4,5	0,0
10 a.	0,098%	0,495%	8,3	0,0
15 a.	0,023%	0,531%	11,3	0,0
20 a.	0,030%	0,146%	13,5	0,0
30 a.	0,147%	0,147%	15,7	-18,3

Performances des indices obligataires



Marché de la Dette Privée

Encours

	Juin 2024	Juin 2023	Variation
Encours global	317 212	299 217	6,0%

En MMAD

Levées & tombées de la Dette Privée

	Juin 2024	Juin 2024	Juin 2024
Tombées 2024	74 608	Tombées Juin-2024	7 349
Levées 2024	38 461	Levées Juin-2024	7 710

Principales émissions du mois

juin-24

Nature	Emetteur	Montant	Maturité
OBL	BCP	2 600	10a & perpet
OBL	ATW	1 000	7a
OBL	BOA	1 000	perpet
OBL	CIH	1 000	10a
OBL	AL OMRANE	900	7a & 10a
BSF	WAFASALAF	520	2a & 5a
OBL	SOFAC	250	1a
BSF	SALAFIN	170	2a

* 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	BMCI	1 549	AL OMRANE	900
ATW	5 380	AL MADA	1 500	CDM	900
CFG BANK	4 743	WAFASALAF	1 320	SALAFIN	770
BOA	3 500	SEDM	1 280	CDG K	600
BCP	2 600	CIH	1 199	MAGHREB BAIL	555
SOFAC	2 125	CAM	1 033	TGCC	500

Au 30 Juin 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	7 980
OCF	7 280
BOA	7 147
CFG BANK	6 228
SGMB	5 920
CDM	5 885
ATW	5 610
CIH	3 508
CAM	2 939
BCP	2 933
WAFASALAF	2 050
CIMAT	2 000
SOFAC	1 580

En MMAD

Finances Publiques

Recettes du Budget

	Juin 2023	LF 2024	Juin 2024	Var en %.	Réalisé %
IS	36	61	42	14,2%	68%
IR	27	53	30	9,2%	56%
Droits de douane	7	16	8	10,6%	49%
TIC	15	32	16	7,1%	49%
TVA	42	95	48	13,5%	51%
Monopoles	3	19	3,9	28,04%	20%
Autres Recettes N.F	9	5	13	39,0%	286%
Recettes ordinaires	155	310	175	13,0%	57%

Source DEPF

En Mds MAD

Dépenses du Budget

	Juin 2023	LF 2024	Juin 2024	Var en %.	Réalisé %
Personnel	76	162	78	3%	48%
Autres B&S	44	91	45	3%	49%
Intérêts de la Dette	19	38	21	10%	55%
Compensation	14	17	5	0%	27%
Solde ordinaire	-3	-8	19	-7	-
Investissement	45	118	49	10%	42%
Solde CST	19	-0,316	9	-54%	-2788%
Variation instance	-10	0	-10	-	-
Solde du budget	-38	-126	-30	24%	24%
Financement Int	12	74	32	174%	43%
Financement Ext	26,68	53	-1	-105%	-3%
Dépenses ordinaires	158	318	156	-1,4%	49%

Source DEPF

En Mds MAD

Comptes extérieurs et Crédit bancaire

Crédit bancaire

Encours	Mai 2024	Mai/Jan	Mai 24/Mai 23
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	250	0,3%	-0,7%
Crédits immobiliers	305	0,9%	1,3%
Crédits à la consommation	58	0,9%	0,9%
Crédits à l'équipement	205	3,6%	12,6%
Créance en souffrance	97	2,6%	4,0%
Créances diverses à la clientèle	182	-3,7%	11,3%
Crédit bancaire	1097	0,6%	4,6%

Comptes extérieurs

En Mds MAD

	Mai 2023	Mai 2024	Var en %.
Exportations globales	260 319	271 781	4%
Automobile	60 231	67 463	12%
Phosphates et dérivés	30 392	32 004	5%
Importations globales	312 300	325 421	4%
Energie	51 607	48 905	-5%
Produits finis d'équipement	67 247	71 791	7%
Produits finis de consommation	65 590	69 015	5%
Déficit commercial global	51 981	53 640	3%
Taux de couverture en %	83%	84%	0%
Recettes des voyages	30 556	28 931	-5%
Transfert des MRE	45 282	46 380	2%
Flux net des IDE	4 807	10 109	110%

Source Office des changes

En Mds MAD