

Marché Monétaire

Réserve Monétaire Obligatoire

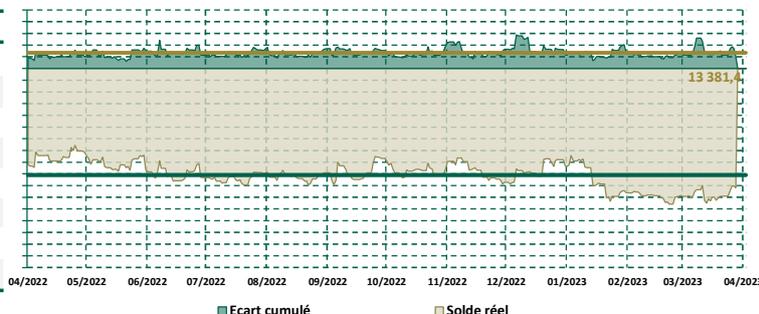
Période de réserve du 23 Mars au 26 Avril 2023

En MMAD

Date	Solde	Moy. Cons	Moy. requise	Ecart cumulé
11/04/2023	13 524	15 270	-	305 394
12/04/2023	15 130	15 263	-	320 524
13/04/2023	10 790	15 060	-	331 313
14/04/2023	11 516	14 906	-	342 829
17/04/2023	16 853	14 720	-	382 714
18/04/2023	18 705	14 867	-	401 420
19/04/2023	17 332	14 955	-	418 752
20/04/2023	10 318	14 796	-	429 070

Evolution du Solde Monétaire

En MMAD



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

Interventions de BAM

Semaine du 20/04/2023

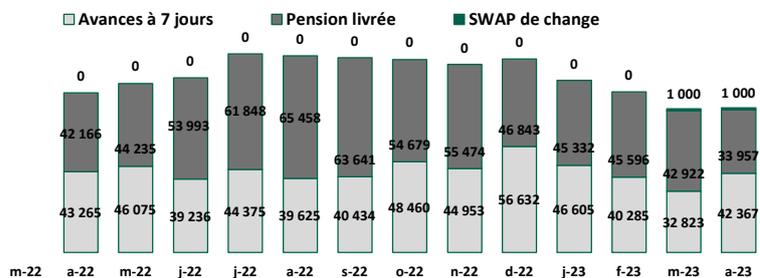
Opération	Du	Au	Mt. proposé	Mt. Retenu
Avances à 7j	20-avr	27-avr	39 440	39 440
Avances à 24h	20-avr	25-avr	-	-
Pensions livrées LT	20-avr	27-avr	32 885	32 885
SWAP de change	20-avr	25-avr	0	0
Total			72 325	72 325

Encours des placements du Trésor

Semaine du 20/04/2023

Marché Interbancaire:				Marché REPO:			
Date	Durée	Montant	TMP	Date	Durée	Montant	TMP
15-avr				16-avr		42 225	2,91%
16-avr				17-avr		43 300	2,89%
17-avr				18-avr		40 800	2,93%
18-avr				19-avr		39 250	2,94%
19-avr				20-avr		39 800	2,95%

En MMAD

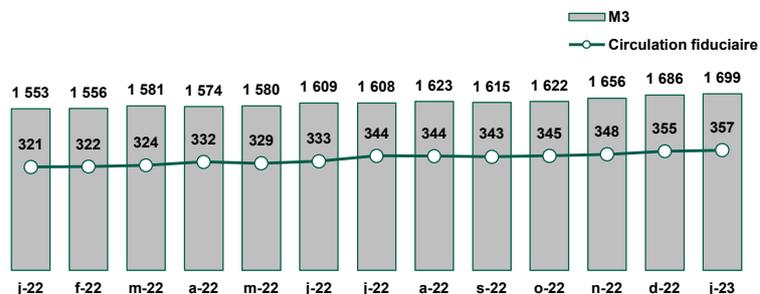


En MMAD

Les TMP des Taux Monétaires Interbancaires & REPO

Date	Marché interbancaire		TMP du marché Repo
	TMP JJ	Volume MMAD	MONIA JJ
13/04/2023	3,00%	4 165	2,926%
14/04/2023	3,00%	4 024	2,933%
17/04/2023	3,00%	4 648	2,857%
18/04/2023	3,00%	4 035	2,924%
19/04/2023	3,00%	4 040	2,923%

Evolution de la masse monétaire



Faits marquants de la semaine

- Marché Monétaire :** La Banque Centrale a baissé ses interventions sur la semaine à 39,4 Mds MAD contre 44,2 Mds MAD soit 5 Mds MAD de moins. Le TMP est resté stable sur la semaine à 3% et le taux Monia s'est établi à 2,913% contre 2,920% la semaine passée. De son côté, les placements du Trésor se sont établies sur la semaine à 41 Mds MAD.
- Au niveau du marché primaire,** le Trésor a levé 9,9 Mds MAD sur le 13s, 52s et le 2a à 3,03%, 3,67% et 3,99% respectivement sur une demande de 20,6 Mds MAD. Le Trésor a levé 16,5 Mds MAD sur le mois d'Avril.
- Les AOR se sont établis à 364 Mds MAD au 17 mars 2023,** en hausse de 9,3% par rapport au 17 février 2023.

Avoirs extérieurs

	17/03/2023	17/02/2023	Var.
Réserves Internationales Nettes en Mds MAD	364	333	9,3%

Marché Obligataire

Marché primaire

Résultat de l'adjudication (R/L):

25/04/2023

Séance du:

19/04/2023

Maturité	Caractéristiques	Montant en MMAD		Taux de satisfaction	Prix			Taux			TMP
		Proposé	Adjudgé		Min	Max	Limite	Min	Max	Limite	
13 s.	25/07/2023,	5 610	100	2%	3,03%	3,35%	3,03%	3,03%	3,35%	3,03%	3,03%
26 s.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
52 s.	19/08/2024,3,70%	6 497	1 500	23%	100%	100,02%	100,02%	3,59%	3,90%	3,62%	3,67%
2 a.	18/08/2025,3,90%	8 520	8 310	98%	99,7%	99,8%	99,7%	3,77%	4,10%	4,02%	3,99%
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		20 627	9 910	48,0%							

Courbe des taux du marché primaire



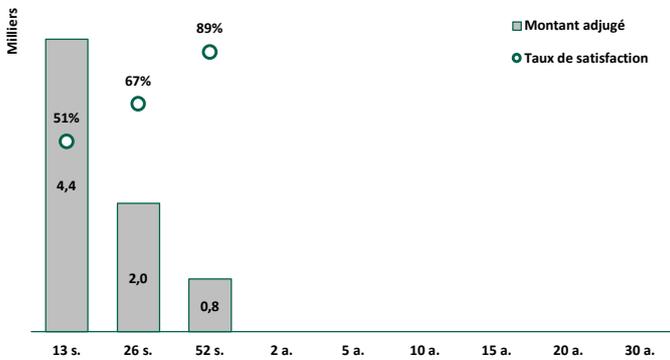
Semaine du : 25/04/2023

Maturité	Taux*	Taux Primaire S	Taux Primaire S-1	Var	Taux Forward ZC
13 s.	3,02%	3,03%	3,04%	-1,0	3,11%
26 s.	3,17%	3,18%	3,18%	-	3,25%
52 s.	3,49%	3,48%	3,58%	-10,1	3,58%
2 a.	3,83%	3,87%	3,92%	-4,9	3,88%
5 a.	4,24%	4,26%	4,26%	-	4,28%
10 a.	4,64%	4,54%	4,54%	-	4,59%
15 a.	5,07%	4,96%	4,96%	-	5,14%
20 a.	5,31%	5,02%	5,02%	-	5,19%
30 a.	5,73%	5,59%	5,59%	-	-

* Taux pleins du marché secondaire au : 20/04/2023

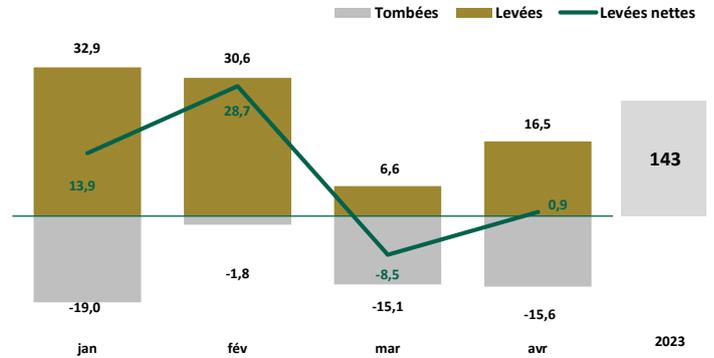
Structure des levées en 2023

En Mds MAD



Evolution des levées et des tombées:

En Mds MAD



* Tombées globales du mois

** Levées au 25-4-2023

Le Besoin de Financement du Trésor

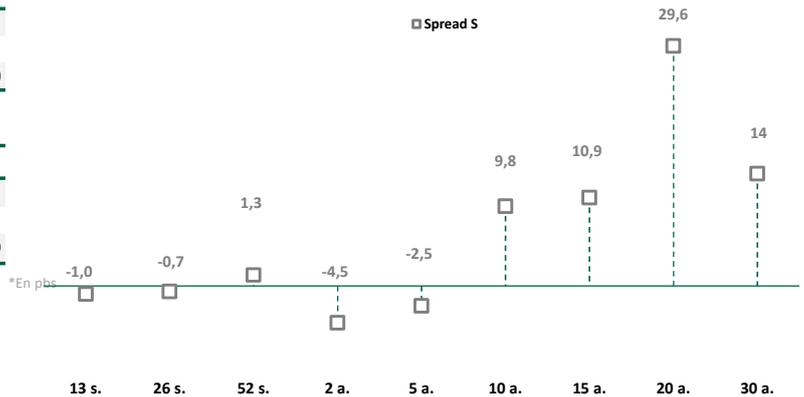
En MMAD

01/04/2023		au 25-4-2023	
Levées du mois	16 510		
Tombées au 25-4-2023	15 598		
Reliquat du mois	(1 510)		

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

Année 2023		au 20-4-2023	
Total Tombées	51 566		
Total des Levées	86 615		
Levées nettes	35 049		

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

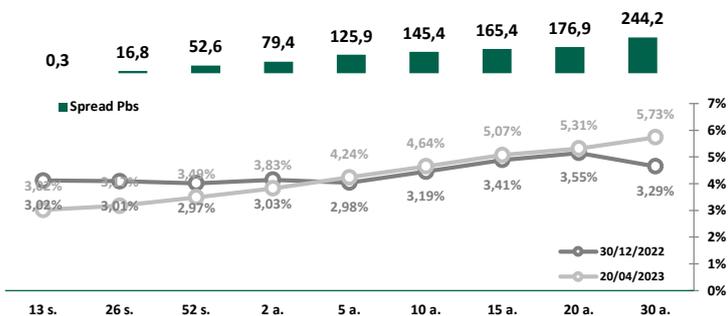


*En pbs

Marché Obligataire

Marché secondaire

Courbe des taux du marché secondaire



Courbe des Ténors:

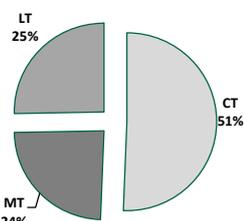
20/04/2023

Maturité	Taux S	Zero-coupon	Tx S-1	Var(Pbs)	27/3/23	Var M-1
13 s.	3,02%	3,10%	3,10%	-8,00	3,06%	-4,00
26 s.	3,17%	3,24%	3,25%	-7,52	3,18%	-0,94
52 s.	3,49%	3,55%	3,55%	-5,54	3,47%	1,76
2 a.	3,83%	3,83%	3,87%	-4,01	3,83%	-0,91
5 a.	4,24%	4,26%	4,24%	-0,94	4,11%	12,85
10 a.	4,64%	4,71%	4,64%	0,62	4,58%	6,79
15 a.	5,07%	5,26%	5,06%	0,74	4,95%	11,85
20 a.	5,31%	5,62%	5,32%	-0,37	5,19%	12,00
30 a.	5,73%	6,48%	5,71%	1,47	5,62%	11,08

Volume traité sur le marché secondaire

Semaine du 20/4/2023

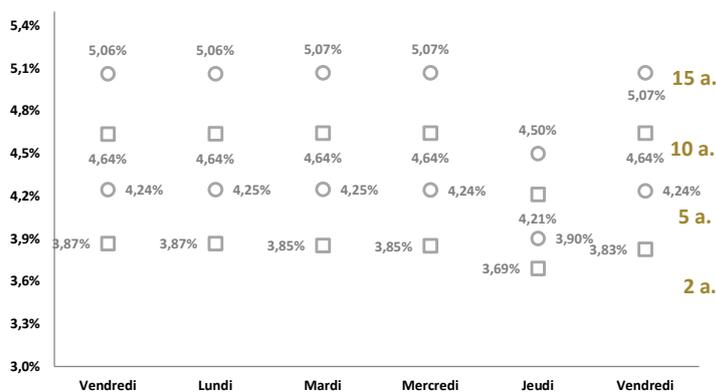
Année 2023



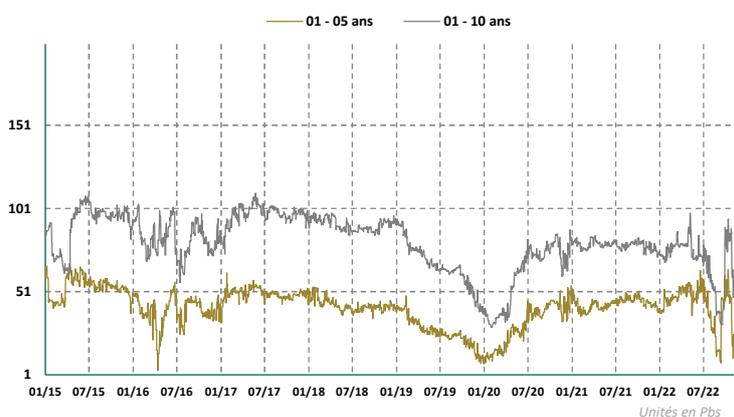
MT	LT	LT	MT
0	0	0	0
0	S	S-1	CT
0			0

En MMAD

Evolution des taux durant la semaine



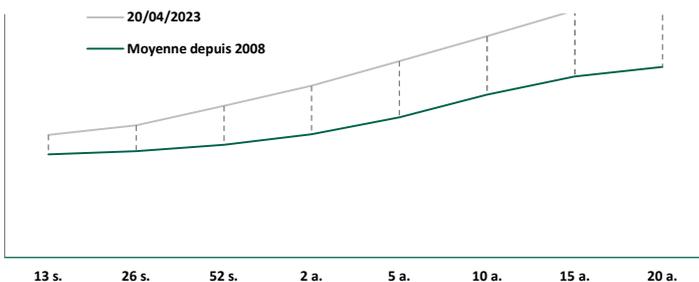
Historique des spreads



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	17	53	79	126	145	165	177

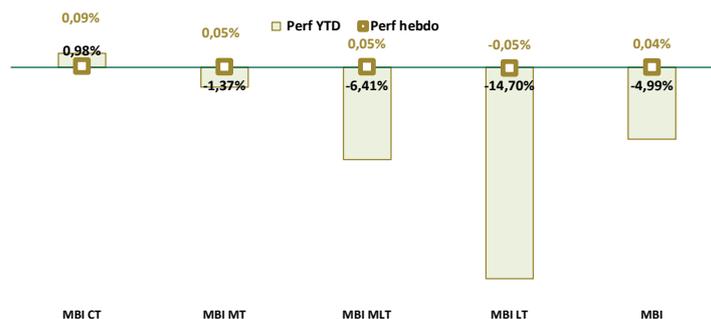
* Unités en Pbs



Performances par maturité en WTD

Maturité	Perf. S.	Perf. S.-1	Sensibilité	Variation en Pbs
13 s.	0,018%	0,002%	0,2	-8,0
26 s.	0,041%	0,000%	0,5	-7,5
52 s.	0,055%	0,000%	0,9	-5,5
2 a.	0,081%	0,008%	1,9	-4,0
5 a.	0,049%	0,050%	4,4	-0,9
10 a.	-0,032%	0,000%	7,8	0,6
15 a.	-0,063%	-0,190%	10,3	0,7
20 a.	0,054%	-0,485%	12,1	-0,4
30 a.	-0,209%	-0,579%	14,2	1,5

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	Tombées Octobre-2022	Levées 2022	Levées Octobre 2022
	56 496	6 203	50 477	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 mois
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
SOSEL.	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