

## Marché Monétaire

### Réserve Monétaire Obligatoire

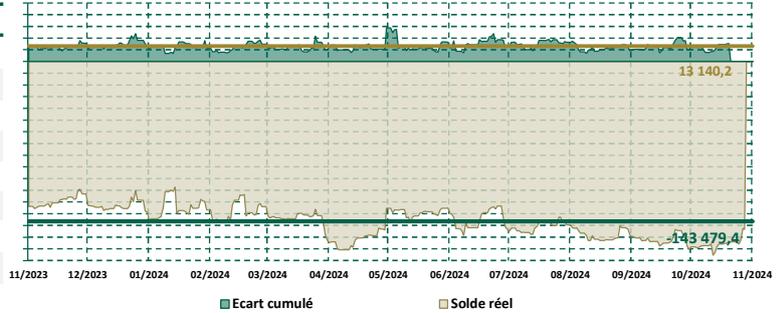
Période de réserve du 24 Octobre au 20 Novembre 2024

En MMAD

Date	Solde	Moy. Cons	Ecart cumulé
22/10/2024	14 974	13 293	358 903
23/10/2024	15 319	13 365	374 221
24/10/2024	9 457	9 457	9 457
25/10/2024	11 172	10 315	20 629
28/10/2024	10 130	10 621	53 104
29/10/2024	13 544	11 108	66 648
30/10/2024	14 213	11 552	80 861
31/10/2024	10 624	11 436	91 485

### Evolution du Solde Monétaire

En MMAD



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

### Interventions de BAM

Semaine du 31/10/2024

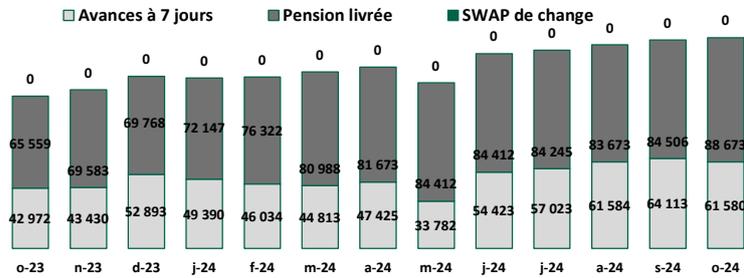
Opération	Du	Au	Mt. proposé	Mt. Retenu
Avances à 7j	31-oct	07-nov	61 630	61 630
Avances à 24h	31-oct	04-nov	-	-
Pensions livrées LT	31-oct	07-nov	88 673	88 673
SWAP de change	31-oct	04-nov	-	0
<b>Total</b>			<b>150 303</b>	<b>150 303</b>

### Encours des placements du Trésor

Semaine du 31/10/2024

Marché Interbancaire:				Marché REPO:			
Date	Durée	Montant	TMP	Date	Durée	Montant	TMP
26-oct				28-oct	1 j	14 800	3,00%
27-oct				29-oct	1 j	15 200	3,00%
28-oct				30-oct	1 j	5 300	3,00%
29-oct				31-oct	1 j	3 800	3,00%
30-oct				01-nov	1 j	3 800	3,00%

En MMAD

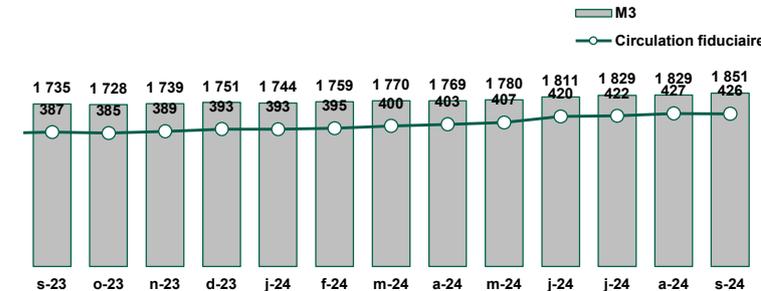


En MMAD

### Les TMP des Taux Monétaires Interbancaires & REPO

Date	Marché interbancaire		TMP du marché Repo
	TMP JJ	Volume MMAD	MONIA JJ
25/10/2024	2,75%	1 416	2,695%
28/10/2024	2,75%	1 627	2,698%
29/10/2024	2,75%	2 029	2,690%
30/10/2024	2,75%	2 657	2,714%
31/10/2024	2,75%	4 510	2,725%

### Evolution de la masse monétaire



### Faits marquants de la semaine

■ **Marché Monétaire** : La Banque Centrale a baissé ses interventions sur la semaine à 61,6 Mds MAD contre 62,6 Mds MAD soit 970 MMAD de moins une semaine auparavant. Le TMP est resté stable sur la semaine à 2,75%. Le taux Monia s'est établi à 2,704% sur la semaine contre 2,695% une semaine auparavant. Les placements du Trésor se sont établies à 3,8 Mds MAD.

■ **Au niveau du marché primaire**, le Trésor a levé 3 Mds MAD sur les maturités 26s, 2a, 10a et 20a à 2,58%, 2,79%, 3,29% et 3,89% respectivement sur une demande globale de 8,1 Mds MAD. Le Trésor a levé 3000 MMAD sur le mois de Novembre.

■ **Les AOR** se sont établis à 362 Mds MAD au 25 Octobre 2024, en baisse par rapport au 27 Septembre 2024 de -1,4%.

### Avoirs extérieurs

	25/10/2024	27/09/2024	Var.
Réserves Internationales Nettes en Mds MAD	362	368	-1,4%

Marché Obligataire

Marché primaire

Résultat de l'adjudication (R/L):

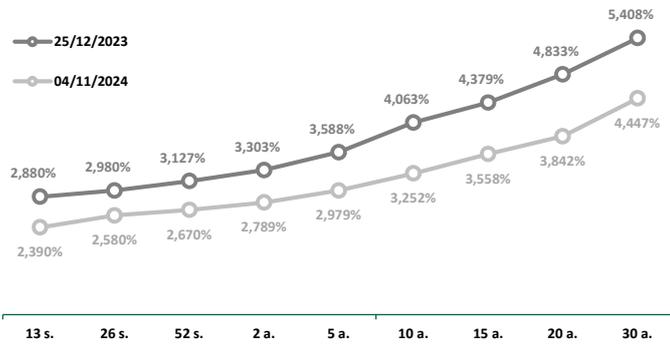
04/11/2024

Séance du:

28/10/2024

Maturité	Caractéristiques	Montant en MMAD		Taux de satisfaction	Prix			Taux			TMP
		Proposé	Adjudgé		Min	Max	Limite	Min	Max	Limite	
13 s.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
26 s.	05/05/2025,	195	195	100%	2,58%	2,58%	2,58%	2,58%	2,58%	2,58%	2,58%
52 s.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 a.	16/11/2026,2,85%	1 000	700	70%	100,08%	100,11%	100,11%	0,00%	2,81%	2,79%	2,79%
5 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10 a.	18/06/2035,3,55%	830	330	40%	101,82%	102,32%	102,32%	3,29%	3,34%	3,29%	3,29%
15 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20 a.	14/08/2045,4,00%	6 089	1 775	29%	100,64%	101,77%	101,44%	3,87%	3,95%	3,90%	3,89%
30 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>		<b>8 114</b>	<b>3 000</b>	<b>37,0%</b>							

Courbe des taux du marché primaire

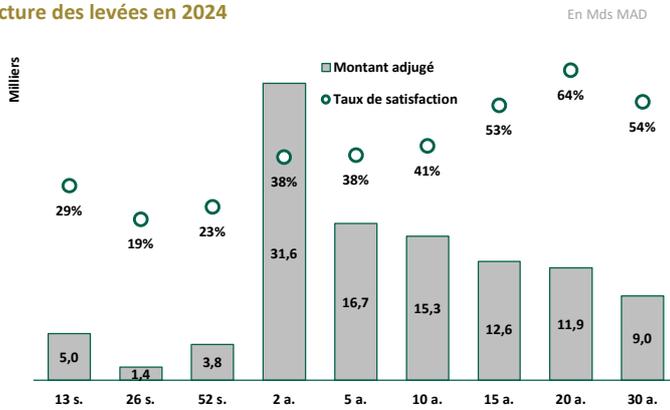


Semaine du : 04/11/2024

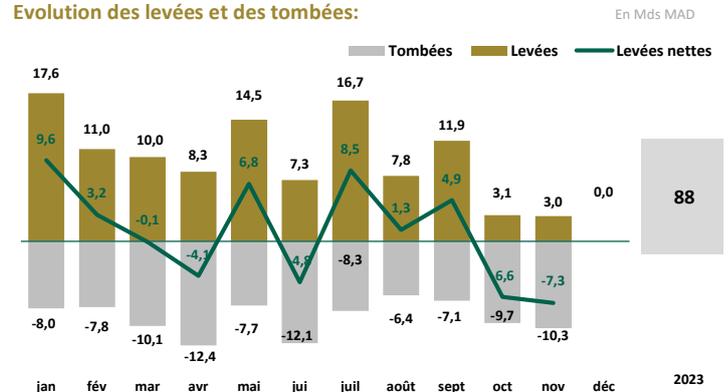
Maturité	Taux*	Taux Primaire S	Taux Primaire S-1	Var	Taux Forward ZC
13 s.	2,66%	2,39%	2,39%		2,45%
26 s.	2,68%	2,58%	2,58%		2,63%
52 s.	2,67%	2,67%	2,67%		2,67%
2 a.	2,75%	2,79%	2,79%	0,2	2,79%
5 a.	2,92%	2,98%	2,98%		2,99%
10 a.	3,24%	3,25%	3,27%	-1,8	3,28%
15 a.	3,50%	3,56%	3,56%		3,65%
20 a.	3,83%	3,84%	3,94%	-9,8	4,02%
30 a.	4,35%	4,45%	4,45%		-

\* Taux pleins du marché secondaire au : 31/10/2024

Structure des levées en 2024



Evolution des levées et des tombées:



\* Tombées globales du mois

\*\* Levées au 4-11-2024

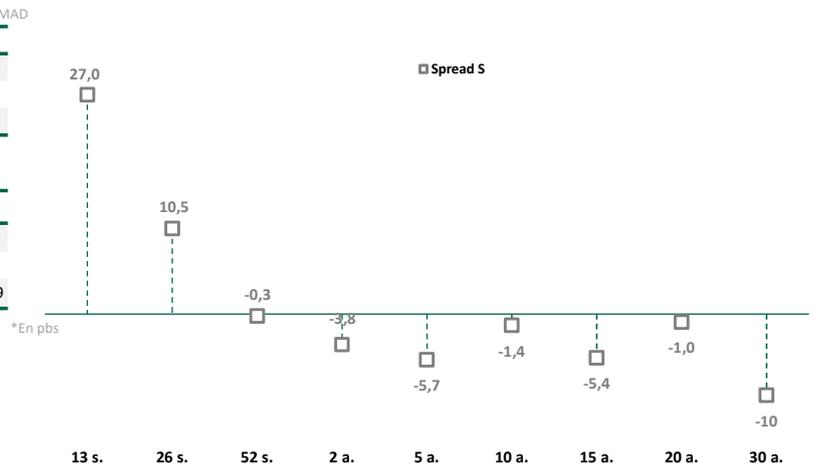
Le Besoin de Financement du Trésor

01/11/2024		au 4-11-2024	
Levées du mois	3 000		
Tombées au 4-11-2024	88 000		
Reliquat du mois	3 500		

Le Trésor a annoncé un besoin de 6,5 Mds MAD pour le mois de Octobre.

Année 2023		au 31-10-2024	
Total Tombées	152 000		
Total des Levées	108 211		
Levées nettes	-43 789		

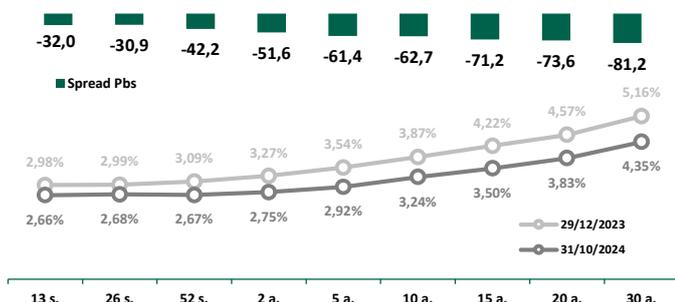
Le différentiel des taux secondaires (A) et primaires (B) : (A-B)



Marché Obligataire

Marché secondaire

Courbe des taux du marché secondaire

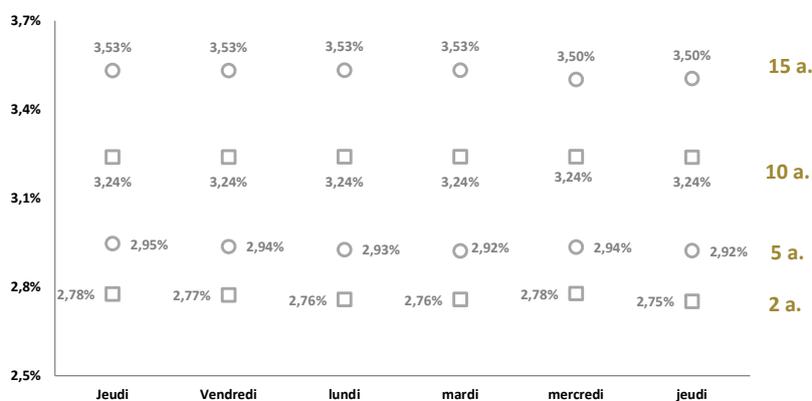


Courbe des Ténors:

31/10/2024

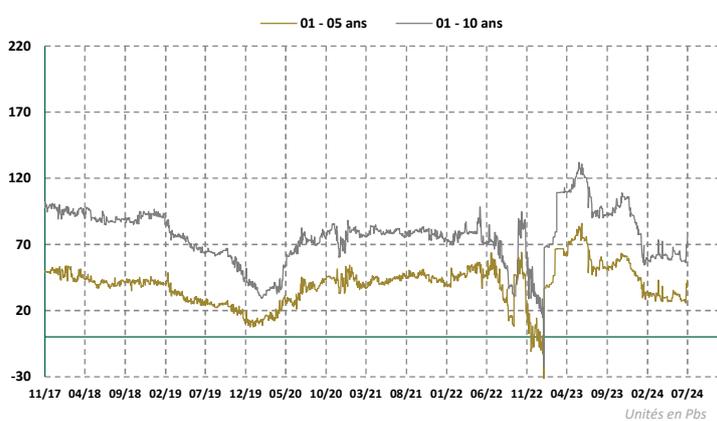
Maturité	Taux S	Zero-coupon	Tx S-1	Var(Pbs)	10/10/24	Var M-1
13 s.	2,66%	2,73%	2,70%	-4,00	2,75%	-9,00
26 s.	2,68%	2,74%	2,71%	-2,80	2,77%	-8,53
52 s.	2,67%	2,70%	2,70%	-3,23	2,77%	-10,16
2 a.	2,75%	2,75%	2,78%	-2,51	2,83%	-8,21
5 a.	2,92%	2,93%	2,95%	-2,37	2,97%	-5,19
10 a.	3,24%	3,27%	3,24%	-0,05	3,26%	-1,90
15 a.	3,50%	3,59%	3,53%	-2,70	3,56%	-5,12
20 a.	3,83%	4,03%	3,91%	-7,34	3,92%	-8,49
30 a.	4,35%	4,92%	4,38%	-3,56	4,41%	-6,58

Evolution des taux durant la semaine

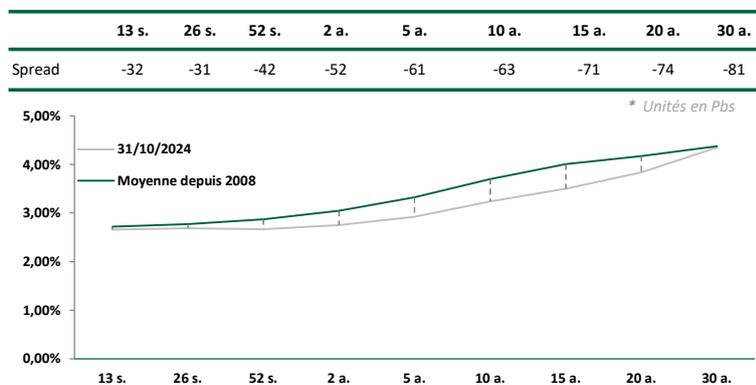


En MMAD

Historique des spreads



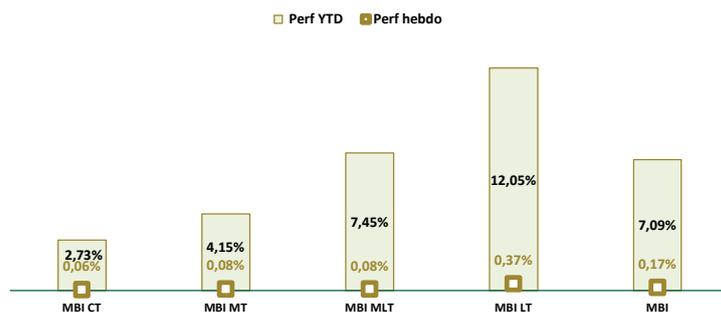
Evolution de la courbe des taux YTD



Performances par maturité en WTD

Maturité	Perf. S.	Perf. S.-1	Sensibilité	Variation en Pbs
13 s.	0,009%	0,001%	0,2	-4,0
26 s.	0,014%	0,003%	0,5	-2,8
52 s.	0,048%	0,017%	1,0	-3,2
2 a.	0,066%	0,045%	1,9	-2,5
5 a.	0,046%	0,094%	4,6	-2,4
10 a.	0,012%	-0,073%	8,4	0,0
15 a.	0,214%	0,100%	11,5	-2,7
20 a.	0,122%	0,060%	13,7	-7,3
30 a.	0,603%	0,172%	16,5	-3,6

Performances des indices obligataires



## Marché de la Dette Privée

### Encours

	Sep 2024	Sep 2023	Variation
Encours global	308 393	296 969	3,8%

En MMAD

### Levées & tombées de la Dette Privée

	Sep 2024	Sep 2023	Variation
Tombées 2024	59 951	5 864	
Levées 2024	50 851	1 700	

### Principales émissions du mois

septembre-24

Nature	Emetteur	Montant	Maturité
OBL	BMCI	1 500	10a
BSF	EQDOM	200	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	9 650	BCP	2 600	CIH	1 199
ATW	5 380	SEDM	1 880	CAM	1 033
CFG BANK	4 743	WAFASALAF	1 820	SALAFIN	1 020
BOA	3 500	ALMADA	1 500	MAGHREB BAIL	1 015
SOFAC	3 095	TGCC	1 400	MANAGEM	1 000
BMCI	3 049	NADORWEST	1 200	ALOMRANE	900

Au 30 Sep 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

	Sep 2023	LF 2024	Sep 2024	Var en %.	Réalisé %
IS	50	61	57	13,6%	94%
IR	39	53	44	13,1%	83%
Droits de douane	11	16	12	11,8%	75%
TIC	22	32	25	14,3%	79%
TVA	63	95	74	17,0%	78%
Monopoles	10	19	12,1	16,42%	62%
Autres Recettes N.F	21	5	19	-10,2%	423%
Recettes ordinaires	235	310	265	12,5%	85%

Source DEPF

En Mds MAD

### Dépenses du Budget

	Sep 2023	LF 2024	Sep 2024	Var en %.	Réalisé %
Personnel	113	162	121	7%	75%
Autres B&S	61	91	64	5%	70%
Intérêts de la Dette	28	38	33	19%	86%
Compensation	21	17	8	0%	48%
Solde ordinaire	6	-8	29	4	-
Investissement	69	118	73	6%	62%
Solde CST	27	-0,316	17	-38%	-5225%
Variation instance	-11	0	-9	-	-
Solde du budget	-46	-126	-36	29%	
Financement Int	15	74	41	173%	55%
Financement Ext	30,92	53	-5	-115%	-9%
Dépenses ordinaires	229	318	236	2,8%	74%

Source DEPF

En Mds MAD

## Comptes extérieurs et Crédit bancaire

### Crédit bancaire

Encours	Sep 2024	Sep/Jan	Sep 24/Sept 23
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	260	4,3%	3,7%
Crédits immobiliers	308	1,7%	1,9%
Crédits à la consommation	58	1,0%	1,1%
Crédits à l'équipement	222	12,3%	16,5%
Créance en souffrance	98	4,2%	3,1%
Créances diverses à la clientèle	191	1,1%	1,4%
Crédit bancaire	1137	4,3%	4,9%

### Comptes extérieurs

En Mds MAD

	Jan - Sep 2023	Jan - Sep 2024	Var en %.
Exportations globales	461 920	487 193	5%
Automobile	107 869	115 358	7%
Phosphates et dérivés	54 569	60 720	11%
Importations globales	550 743	587 551	7%
Energie	91 081	85 701	-6%
Produits finis d'équipement	115 645	128 987	12%
Produits finis de consommation	119 734	127 659	7%
Déficit commercial global	88 823	100 358	13%
Taux de couverture en %	84%	83%	-1%
Recettes des voyages	61 741	64 770	5%
Transfert des MRE	86 994	91 528	5%
Flux net des IDE	10 842	16 343	51%

Source Office des changes

En Mds MAD