

Marché Monétaire

Réserve Monétaire Obligatoire

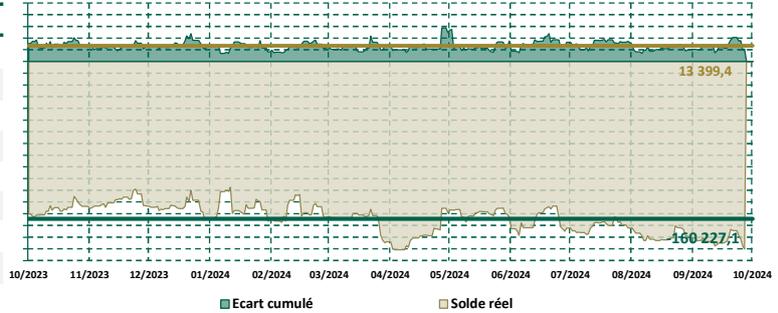
Période de réserve du 26 Septembre au 23 Octobre 2024

En MMAD

Date	Solde	Moy. Cons	Ecart cumulé
24/09/2024	11 666	12 332	332 976
25/09/2024	15 409	12 381	346 676
26/09/2024	18 210	18 210	18 210
27/09/2024	20 624	19 417	38 834
30/09/2024	17 544	19 525	97 627
01/10/2024	17 688	19 219	115 315
02/10/2024	9 664	17 854	124 979
03/10/2024	10 941	16 990	135 920

Evolution du Solde Monétaire

En MMAD



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

Interventions de BAM

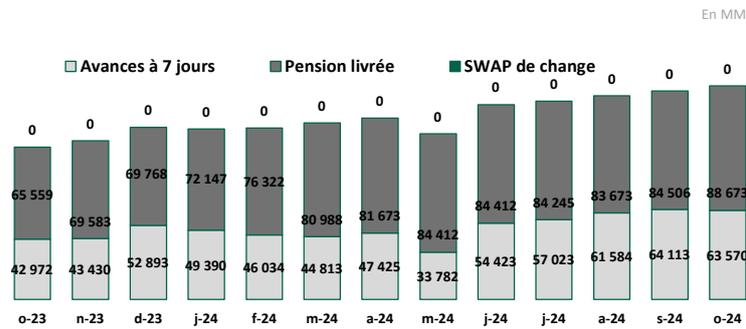
Semaine du 03/10/2024

Opération	Du	Au	Mt. proposé	Mt. Retenu
Avances à 7j	03-oct	10-oct	63 570	63 570
Avances à 24h	03-oct	07-oct	-	-
Pensions livrées LT	03-oct	10-oct	88 673	88 673
SWAP de change	03-oct	07-oct	-	0
Total			152 243	152 243

Encours des placements du Trésor

Semaine du 03/10/2024

Marché Interbancaire:				Marché REPO:			
Date	Durée	Montant	TMP	Date	Durée	Montant	TMP
28-sept				30-sept	1 j	11 850	3,00%
29-sept				01-oct	1 j	15 000	3,00%
30-sept				02-oct	1 j	13 400	3,00%
01-oct				03-oct	1 j	18 925	3,00%
02-oct				04-oct	1 j	14 800	3,00%



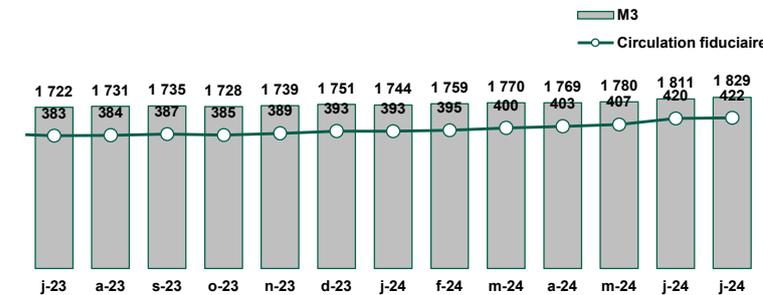
En MMAD

Les TMP des Taux Monétaires Interbancaires & REPO

En MMAD

Date	Marché interbancaire		TMP du marché Repo
	TMP JJ	Volume MMAD	MONIA JJ
27/09/2024	2,75%	3 450	2,716%
30/09/2024	2,75%	4 430	2,744%
01/10/2024	2,75%	5 053	2,725%
02/10/2024	2,75%	4 260	2,736%
03/10/2024	2,75%	2 850	2,721%

Evolution de la masse monétaire



Avoirs extérieurs

	27/09/2024	23/08/2024	Var.
Réserves Internationales Nettes en Mds MAD	368	363	1,2%

Faits marquants de la semaine

■ **Marché Monétaire** : La Banque Centrale a baissé ses interventions sur la semaine à 63,6 Mds MAD contre 65,7 Mds MAD soit 2,1 Mds MAD de moins une semaine auparavant. Le TMP est resté stable sur la semaine à 2,75%. Le taux Monia s'est établi à 2,728% sur la semaine contre 2,699% une semaine auparavant. Les placements du Trésor se sont établis à 19 Mds MAD.

■ **Au niveau du marché primaire**, le Trésor a levé 600 MMAD sur les maturités 13s et 2a à 2,49% et 2,85% respectivement sur une demande globale de 4 Mds MAD. Le Trésor a levé 600 MMAD sur le mois de Octobre.

■ **Les AOR** se sont établis à 368 Mds MAD au 27 Septembre 2024, en hausse par rapport au 23 Aout 2024 de 1,2%.

Marché Obligataire

Marché primaire

Résultat de l'adjudication (R/L):

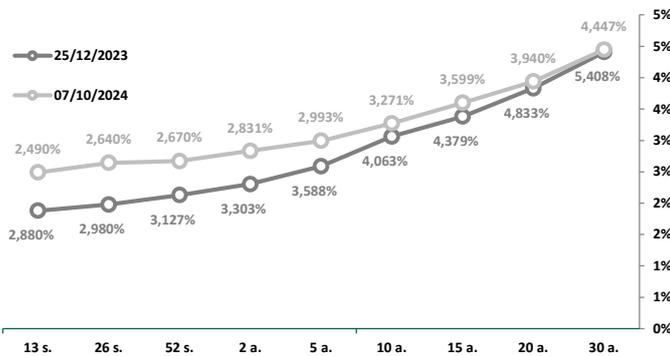
07/10/2024

Séance du:

30/09/2024

Maturité	Caractéristiques	Montant en MMAD		Taux de satisfaction	Prix			Taux			TMP
		Proposé	Adjudgé		Min	Max	Limite	Min	Max	Limite	
13 s.	06/01/2025,	480	100	21%	2,49%	2,54%	2,49%	2,49%	2,54%	2,49%	2,49%
26 s.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
52 s.	21/07/2025,2,90%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 a.	16/11/2026,2,85%	3 484	500	14%	99,96%	100,00%	100,00%	0,00%	2,87%	2,85%	2,85%
5 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
30 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total		3 964	600	15,1%							

Courbe des taux du marché primaire

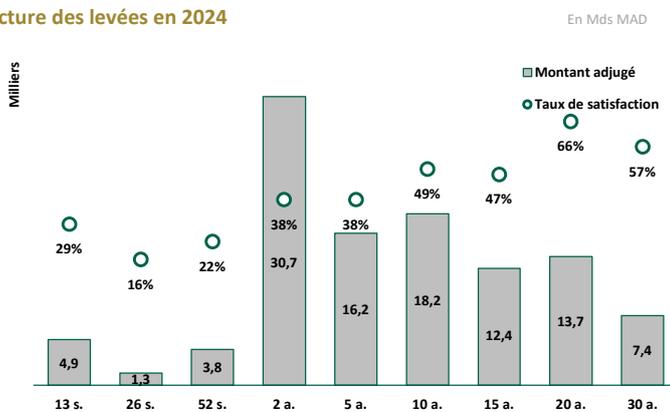


Semaine du : 07/10/2024

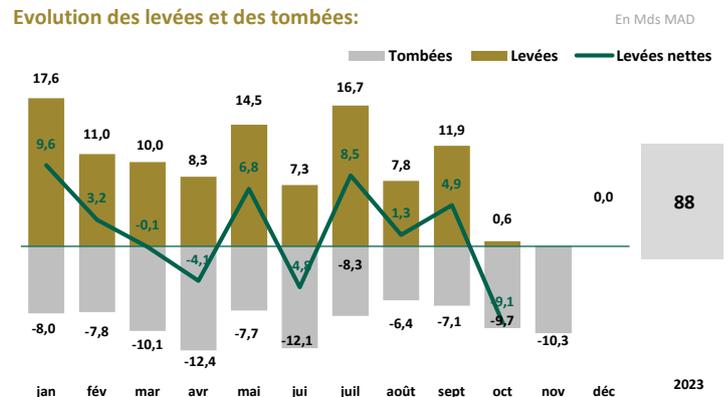
Maturité	Taux*	Taux Primaire S	Taux Primaire S-1	Var	Taux Forward ZC
13 s.	2,72%	2,49%	2,44%	5,0	2,55%
26 s.	2,73%	2,64%	2,64%		2,70%
52 s.	2,76%	2,67%	2,67%		2,67%
2 a.	2,84%	2,83%	2,77%	6,1	2,83%
5 a.	2,99%	2,99%	2,99%		3,00%
10 a.	3,29%	3,27%	3,27%		3,30%
15 a.	3,56%	3,60%	3,60%		3,70%
20 a.	3,92%	3,94%	3,94%		4,16%
30 a.	4,43%	4,45%	4,45%		-

* Taux pleins du marché secondaire au : 03/10/2024

Structure des levées en 2024



Evolution des levées et des tombées:



* Tombées globales du mois

** Levées au 7-10-2024

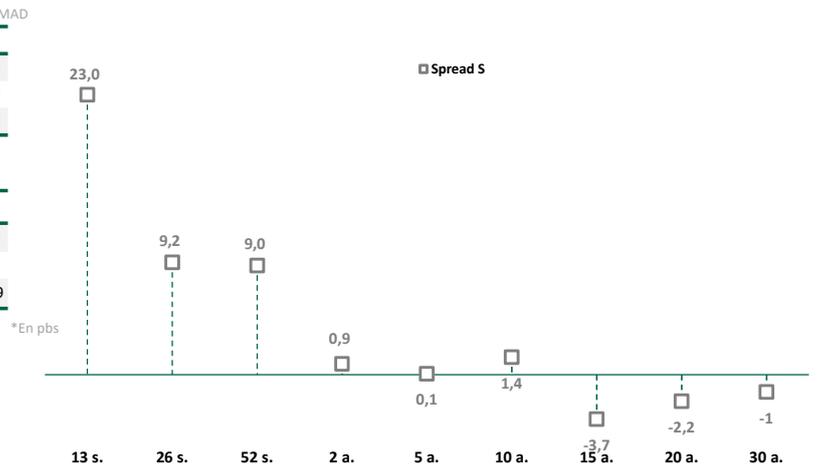
Le Besoin de Financement du Trésor

01/10/2024		au 7-10-2024	
Levées du mois	600		
Tombées au 7-10-2024	88 000		
Reliquat du mois	12 900		

Le Trésor a annoncé un besoin de 12,5 Mds MAD pour le mois de Septembre.

Année 2023		au 3-10-2024	
Total Tombées	152 000		
Total des Levées	105 711		
Levées nettes	-46 289		

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

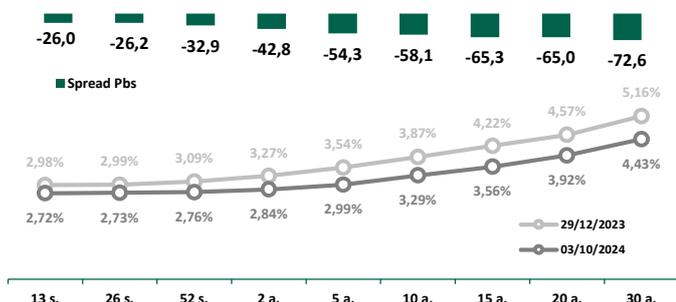


*En pbs

Marché Obligataire

Marché secondaire

Courbe des taux du marché secondaire

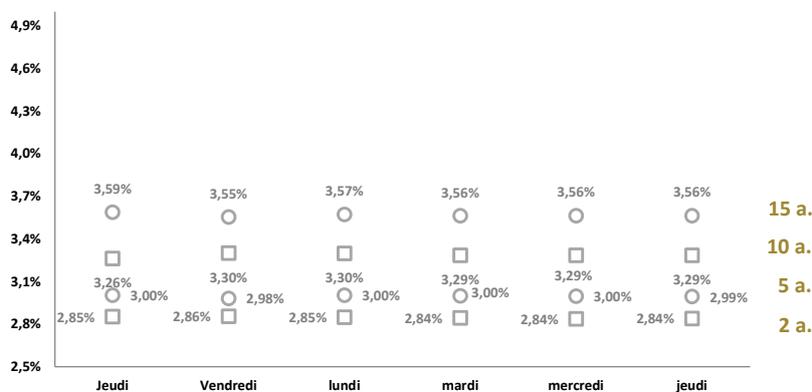


Courbe des Ténors:

03/10/2024

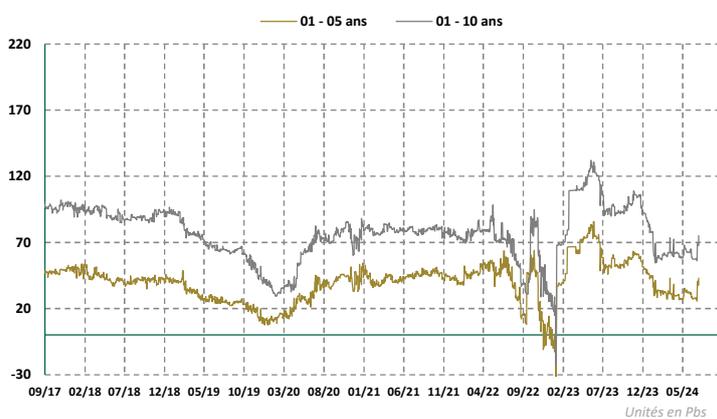
Maturité	Taux S	Zero-coupon	Tx S-1	Var(Pbs)	12/9/24	Var M-1
13 s.	2,72%	2,77%	2,71%	1,00	2,60%	12,00
26 s.	2,73%	2,79%	2,73%	0,23	2,63%	9,73
52 s.	2,76%	2,80%	2,77%	-0,58	2,70%	5,51
2 a.	2,84%	2,85%	2,85%	-1,27	2,80%	3,91
5 a.	2,99%	3,01%	3,00%	-0,98	2,98%	1,33
10 a.	3,29%	3,29%	3,26%	2,29	3,28%	0,35
15 a.	3,56%	3,68%	3,59%	-2,42	3,55%	1,10
20 a.	3,92%	4,15%	3,93%	-1,21	3,94%	-2,32
30 a.	4,43%	5,04%	4,44%	-1,05	4,51%	-8,03

Evolution des taux durant la semaine

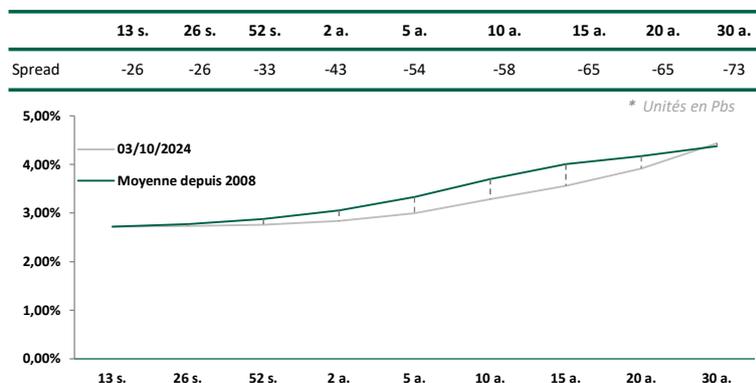


En MMAD

Historique des spreads



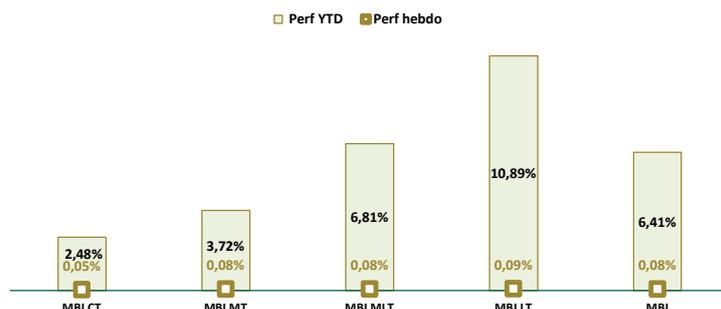
Evolution de la courbe des taux YTD



Performances par maturité en WTD

Maturité	Perf. S.	Perf. S.-1	Sensibilité	Variation en Pbs
13 s.	0,002%	0,058%	0,2	1,0
26 s.	-0,001%	-0,091%	0,5	0,2
52 s.	0,004%	-0,072%	1,0	-0,6
2 a.	0,026%	-0,147%	1,9	-1,3
5 a.	0,050%	-0,219%	4,6	-1,0
10 a.	-0,184%	0,179%	8,4	2,3
15 a.	0,293%	-0,369%	11,4	-2,4
20 a.	0,179%	0,170%	13,7	-1,2
30 a.	0,172%	0,173%	16,4	-1,0

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 2023	Variation
Tombées 2024	74 608	7 349	
Levées 2024	38 461	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

	Aout 2023	LF 2024	Aout 2024	Var en %.	Réalisé %
IS	41	61	45	12,0%	74%
IR	36	53	40	12,2%	75%
Droits de douane	10	16	10	8,9%	66%
TIC	21	32	23	8,8%	70%
TVA	57	95	66	14,8%	69%
Monopoles	10	19	8,3	-15,34%	43%
Autres Recettes N.F	15	5	17	15,7%	381%
Recettes ordinaires	205	310	229	11,7%	74%

Source DEPF

En Mds MAD

Dépenses du Budget

	Aout 2023	LF 2024	Aout 2024	Var en %.	Réalisé %
Personnel	101	162	107	6%	66%
Autres B&S	56	91	62	11%	68%
Intérêts de la Dette	26	38	31	19%	81%
Compensation	19	17	8	0%	48%
Solde ordinaire	-3	-8	13	-5	-
Investissement	59	118	67	14%	57%
Solde CST	20	-0,316	21	8%	-6753%
Variation instance	-9	0	-12	-	-
Solde du budget	-52	-126	-45	36%	
Financement Int	20	74	51	150%	69%
Financement Ext	31,53	53	-5	-117%	-10%
Dépenses ordinaires	208	318	216	3,8%	68%

Source DEPF

En Mds MAD

Comptes extérieurs et Crédit bancaire

Crédit bancaire

Encours	Aout 2024	Aout/Jan	Aout 24/Aout 23
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	256	2,8%	4,4%
Crédits immobiliers	307	1,5%	1,6%
Crédits à la consommation	58	1,0%	0,8%
Crédits à l'équipement	213	7,6%	12,1%
Créance en souffrance	97	3,3%	3,4%
Créances diverses à la clientèle	172	-9,1%	-0,5%
Crédit bancaire	1103	1,2%	3,9%

Comptes extérieurs

En Mds MAD

	Jan - Aout 2023	Jan - Aout 2024	Var en %.
Exportations globales	410 833	432 226	5%
Automobile	94 525	101 716	8%
Phosphates et dérivés	47 916	53 509	12%
Importations globales	490 272	520 114	6%
Energie	79 664	77 395	-3%
Produits finis d'équipement	102 828	113 993	11%
Produits finis de consommation	106 647	111 283	4%
Déficit commercial global	79 439	87 888	11%
Taux de couverture en %	84%	83%	-1%
Recettes des voyages	54 887	56 594	3%
Transfert des MRE	77 961	80 964	4%
Flux net des IDE	9 808	15 214	55%

Source Office des changes

En Mds MAD