

Marché Monétaire

Réserve Monétaire Obligatoire

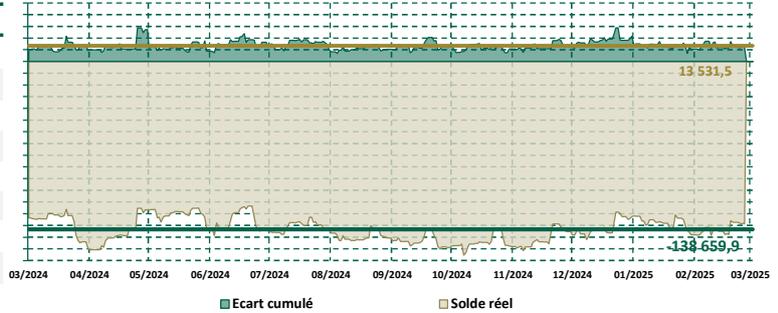
Période de réserve du 20 Février au 19 Mars 2025

En MMAD

Date	Solde	Moy. Cons	Ecart cumulé
25/02/2025	11 892	11 702	70 214
26/02/2025	11 555	11 681	81 768
27/02/2025	16 943	12 339	98 712
28/02/2025	13 051	12 418	111 754
03/03/2025	11 862	12 477	149 679
04/03/2025	12 210	12 457	161 872
05/03/2025	12 482	12 458	174 335
06/03/2025	12 055	12 432	186 369

Evolution du Solde Monétaire

En MMAD



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

Interventions de BAM

Semaine du 06/03/2025

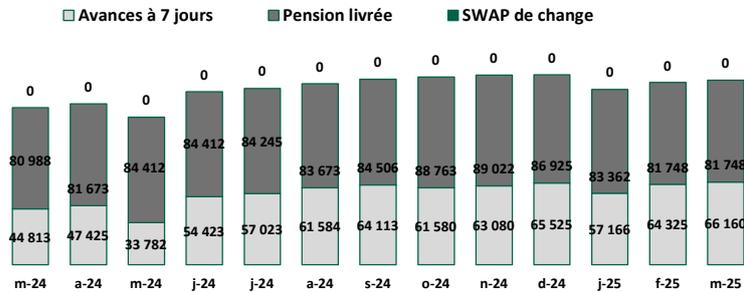
Opération	Du	Au	Mt. proposé	Mt. Retenu
Avances à 7j	06-mar	13-mar	66 160	66 160
Avances à 24h	06-mar	10-mar	-	-
Pensions livrées LT	06-mar	13-mar	81 748	81 748
SWAP de change	06-mar	10-mar	-	0
Total			147 908	147 908

Encours des placements du Trésor

Semaine du 06/03/2025

Marché Interbancaire:				Marché REPO:			
Date	Durée	Montant	TMP	Date	Durée	Montant	TMP
01-mar				03-mar	1 j	2 700	2,03%
02-mar				04-mar	1 j	4 100	2,00%
03-mar				05-mar	1 j	3 900	2,00%
04-mar				06-mar	1 j	2 800	3,00%
05-mar				07-mar	1 j	0	0,00%

En MMAD

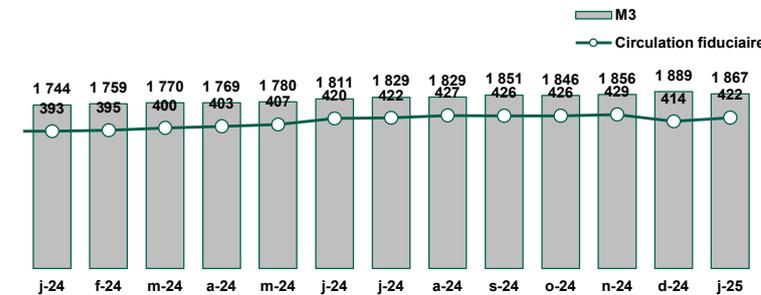


En MMAD

Les TMP des Taux Monétaires Interbancaires & REPO

Date	Marché interbancaire		TMP du marché Repo
	TMP JJ	Volume MMAD	MONIA JJ
28/02/2025	2,50%	3 470	2,497%
03/03/2025	2,50%	3 998	2,490%
04/03/2025	2,50%	5 088	2,486%
05/03/2025	2,50%	3 424	2,493%
06/03/2025	2,50%	3 325	2,495%

Evolution de la masse monétaire



Faits marquants de la semaine

■ **Marché Monétaire :** La Banque Centrale a augmenté ses interventions sur la semaine à 66,1 Mds MAD contre 65,1 Mds MAD soit 1 Mds MAD de plus une semaine auparavant. Le TMP est resté stable sur la semaine à 2,50%. Le taux Monia s'est établi à 2,492% sur la semaine contre 2,486% une semaine auparavant. Les placements du Trésor se sont établies à 2,8 Mds MAD.

■ **Au niveau du marché primaire,** le Trésor a levé 2,6 Mds MAD sur les maturités 52s et 2a à 2,62% et 2,67% respectivement sur une demande globale de 5 Mds MAD. Le Trésor a levé 7 Mds MAD sur le mois de Mars.

■ **Les AOR se sont établis à 368 Mds MAD au 21 Février 2025,** en stagnation par rapport au 17 Janvier 2025.

Avoirs extérieurs

	21/02/2025	17/01/2025	Var.
Réserves Internationales Nettes en Mds MAD	368	368	0,0%

Marché Obligataire

Marché primaire

Résultat de l'adjudication (R/L):

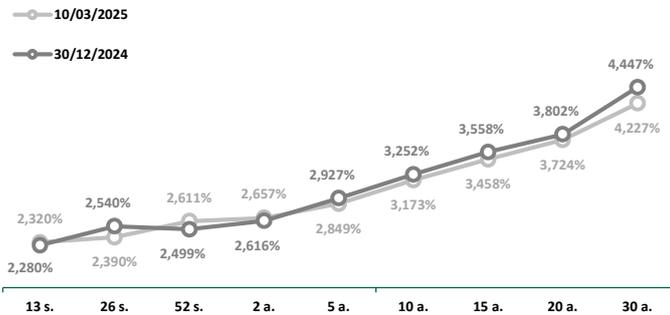
10/03/2025

Séance du:

03/03/2025

Maturité	Caractéristiques	Montant en MMAD		Taux de satisfaction	Prix			Taux			TMP
		Proposé	Adjudgé		Min	Max	Limite	Min	Max	Limite	
13 s.	09/06/2025,	450	-	-	2,27%	2,90%	-	2,27%	2,90%	-	-
26 s.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
52 s.	16/03/2026,2,60%	1 900	1 500	79%	99,95%	100,02%	99,97%	2,58%	2,65%	2,63%	2,62%
2 a.	19/07/2027,2,65%	2 720	1 080	40%	99,86%	99,95%	99,93%	0,00%	2,71%	2,68%	2,67%
5 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
30 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total		5 070	2 580	50,9%							

Courbe des taux du marché primaire

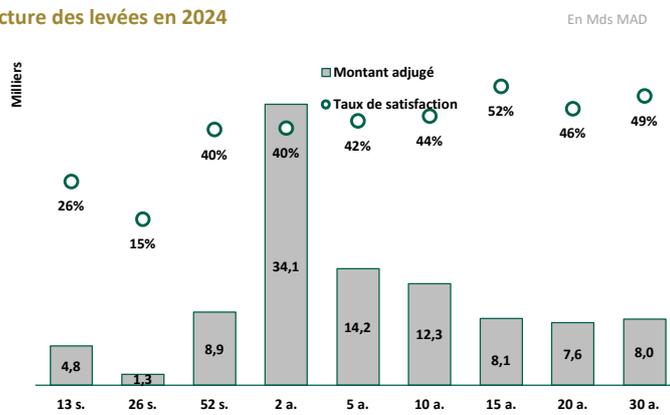


Semaine du : 10/03/2025

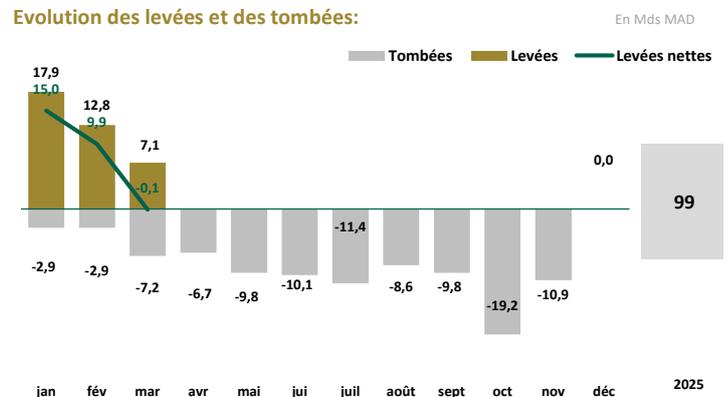
Maturité	Taux*	Taux Primaire S	Taux Primaire S-1	Var	Taux Forward ZC
13 s.	2,57%	2,32%	2,32%		2,27%
26 s.	2,58%	2,39%	2,39%		2,44%
52 s.	2,61%	2,61%	2,60%	1,3	2,69%
2 a.	2,67%	2,66%	2,65%	0,7	2,60%
5 a.	2,85%	2,85%	2,85%		2,86%
10 a.	3,16%	3,17%	3,17%		3,20%
15 a.	3,44%	3,46%	3,46%		3,55%
20 a.	3,72%	3,72%	3,72%		3,94%
30 a.	4,16%	4,23%	4,23%		-

* Taux pleins du marché secondaire au : 06/03/2025

Structure des levées en 2024



Evolution des levées et des tombées:



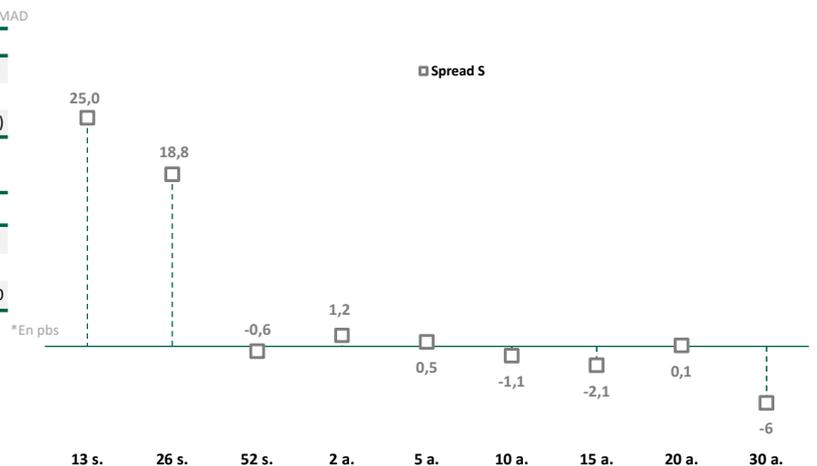
* Tombées globales du mois

** Levées au 10-3-2025

Le Besoin de Financement du Trésor

01/03/2025		En MMAD
Levées du mois	7 090	au 10-3-2025
Tombées	88 000	
Reliquat du mois	(590)	
Le Trésor a annoncé un besoin de 10 Mds MAD pour le mois de Mars.		
Année 2025		au 6-3-2025
Total Tombées	99 000	
Total des Levées	37 840,00	
Levées nettes	-61 160	

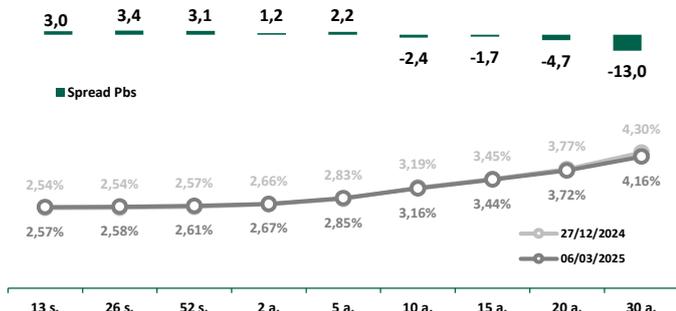
Le différentiel des taux secondaires (A) et primaires (B) : (A-B)



Marché Obligataire

Marché secondaire

Courbe des taux du marché secondaire

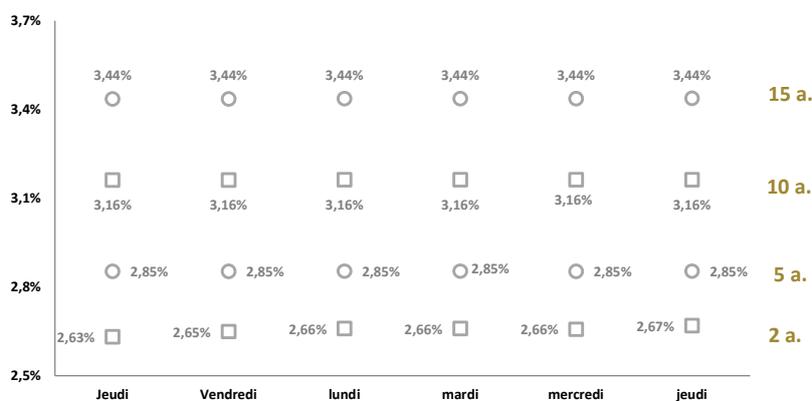


Courbe des Ténors:

06/03/2025

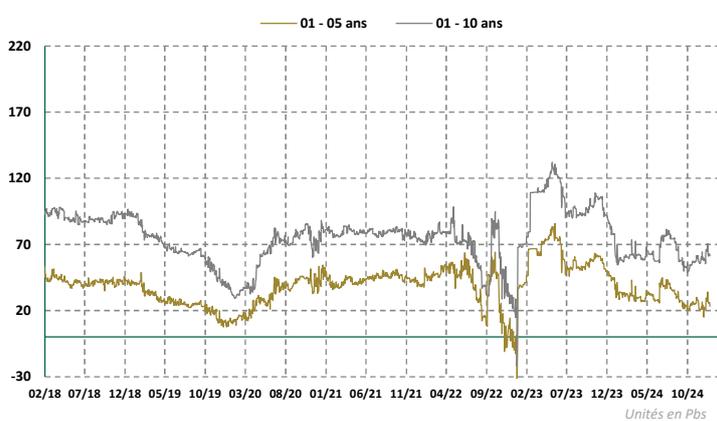
Maturité	Taux S	Zero-coupon	Tx S-1	Var(Pbs)	13/2/25	Var M-1
13 s.	2,57%	2,57%	2,51%	6,00	2,57%	0,00
26 s.	2,58%	2,64%	2,54%	3,35	2,57%	0,50
52 s.	2,61%	2,64%	2,57%	3,46	2,59%	1,40
2 a.	2,67%	2,63%	2,63%	3,73	2,64%	3,10
5 a.	2,85%	2,84%	2,85%	0,12	2,85%	0,35
10 a.	3,16%	3,18%	3,16%	0,12	3,16%	0,36
15 a.	3,44%	3,52%	3,44%	0,13	3,43%	0,35
20 a.	3,72%	3,90%	3,72%	0,11	3,72%	0,33
30 a.	4,16%	4,64%	4,16%	0,17	4,16%	0,25

Evolution des taux durant la semaine

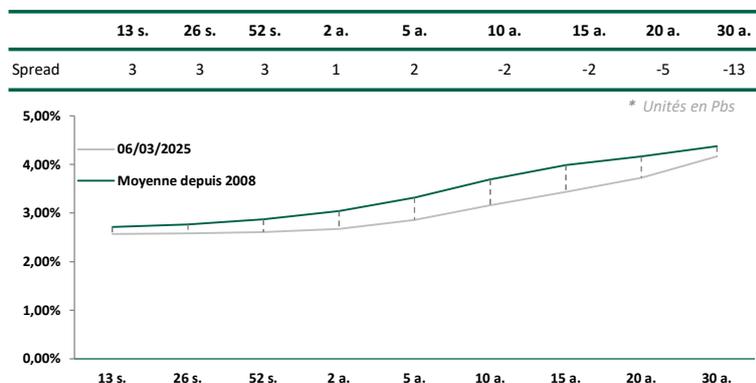


En MMAD

Historique des spreads



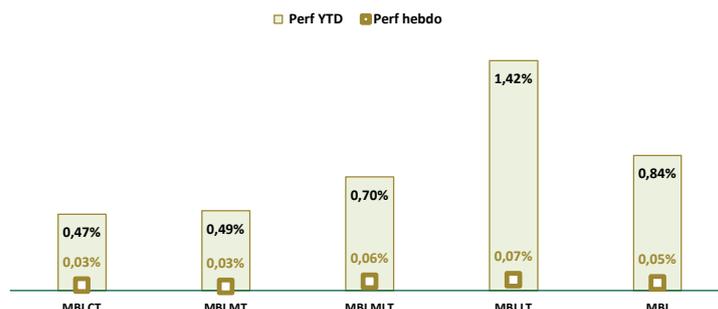
Evolution de la courbe des taux YTD



Performances par maturité en WTD

Maturité	Perf. S.	Perf. S.-1	Sensibilité	Variation en Pbs
13 s.	0,004%	0,002%	0,2	6,0
26 s.	-0,015%	0,004%	0,5	3,3
52 s.	-0,061%	-0,024%	1,0	3,5
2 a.	-0,383%	-0,386%	1,9	3,7
5 a.	-1,120%	-1,069%	4,6	0,1
10 a.	-1,899%	-1,903%	8,4	0,1
15 a.	-4,085%	-4,083%	11,4	0,1
20 a.	-5,673%	-5,671%	13,7	0,1
30 a.	-0,014%	-0,014%	16,9	0,2

Performances des indices obligataires



Marché de la Dette Privée

Encours

	Dec 2024	Dec 2023	Variation
Encours global	322 975	284 251	13,6%

En MMAD

Levées & tombées de la Dette Privée

	Tombées 2024	Tombées Dec-2024	11 475
Levées 2024	76 637	102 590	16 400

Principales émissions du mois

décembre-24

Nature	Emetteur	Montant	Maturité
BT	OCP	3 000	1mois
OBL	OCP	5 000	30a, 20a, 15a & 10a
OBL	BCP	1 200	Perpet
OBL	ATW	1 500	7a
TCN	CFG	800	52s
OBL	CDM	500	Perpet
OBL	LABEL VIE	1 000	5a, 7a
TCN	BMCI	600	52, 4a

* 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
OCP	17 600	SGMB	4 800	SEDM	2 584
BMCI	10 547	CAM	4 255	MAGHREB BAIL	2 255
CFG BANK	9 926	SOFAC	3 925	LABEL VIE	2 170
BOA	8 110	CDG K	3 500	AL MADA	1 500
ATW	6 880	WAFASALAF	3 120	TGCC	1 400
CDM	5 858	BCP	2 600	CIH	1 263

Au 31 Dec 2024

En MMAD

Spreads Moyens à l'émission

en pbs sur un an glissant

CD	≤ 6 mois	Entre 6 et 12 mois
ATW	20	25
BMCI	20	25
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	8 998
OCP	7 280
CDM	7 185
BOA	7 147
CFG BANK	6 688
SGMB	6 220
ATW	5 610
CIH	3 623
CAM	3 039
BCP	2 933
WAFASALAF	2 050
CIMAT	2 000
CDG K	1 870

En MMAD

Finances Publiques

Recettes du Budget

	Jan 2024	LF 2025	Jan 2025	Var en %.	Réalisé %
IS	2	74	2	2,3%	3%
IR	6	61	10	78,1%	17%
Droits de douane	2	21	1	-15,2%	7%
TIC	3	37	3	18,5%	9%
TVA	9	109	10	16,8%	10%
Monopoles	0	23	0,1	-58,38%	0%
Autres Recettes N.F	2	9	1	-24,8%	17%
Recettes ordinaires	28	367	34	21,2%	9%

Source DEPF

En Mds MAD

Dépenses du Budget

	Jan 2024	LF 2025	Jan 2025	Var en %.	Réalisé %
Personnel	12	180	13	10%	7%
Autres B&S	10	114	26	164%	23%
Intérêts de la Dette	2	45	2	4%	4%
Compensation	0	17	0	0%	0%
Solde ordinaire	4	1	-8	-3	-
Investissement	12	129	13	5%	10%
Solde CST	10	-0,603	16	62%	-2735%
Variation instance	-14	0	-22	-	-
Solde du budget	-11	-128	-26	20%	20%
Financement Int	14	75	30	119%	41%
Financement Ext	-2,65	53	-4	59%	-8%
Dépenses ordinaires	24	366	42	75,7%	11%

Source DEPF

En Mds MAD

Comptes extérieurs et Crédit bancaire

Crédit bancaire

Encours	Jan 2024	Jan/Jan	Jan 24/Jan 23
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	246	0,0%	-1,3%
Crédits immobiliers	312	0,0%	3,2%
Crédits à la consommation	59	0,0%	1,6%
Crédits à l'équipement	243	0,0%	23,2%
Créance en souffrance	97	0,0%	3,5%
Créances diverses à la clientèle	177	0,0%	-6,4%
Crédit bancaire	1135	0,0%	4,1%

Comptes extérieurs

En Mds MAD

	Jan 2024	Jan 2025	Var en %.
Exportations globales	51 897	52 609	1%
Automobile	11 543	10 286	-11%
Phosphates et dérivés	6 307	5 634	-11%
Importations globales	60 280	63 184	5%
Energie	9 658	8 535	-12%
Produits finis d'équipement	12 770	14 152	11%
Produits finis de consommation	12 064	12 831	6%
Déficit commercial global	8 383	10 575	26%
Taux de couverture en %	86%	83%	-3%
Recettes des voyages	5 916	6 233	5%
Transfert des MRE	9 408	9 452	0%
Flux net des IDE	2 771	3 239	17%

Source Office des changes

En Mds MAD