

Marché Monétaire

Réserve Monétaire Obligatoire

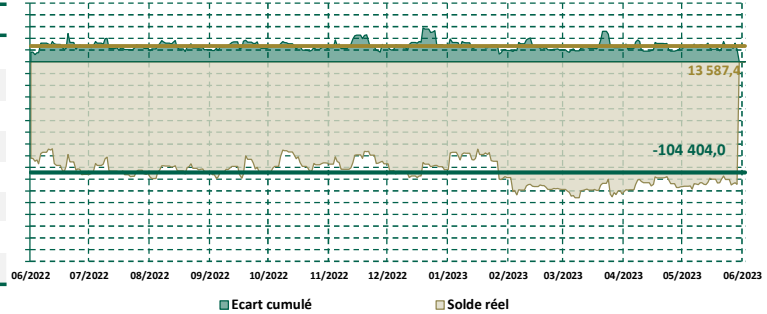
Période de réserve du 25 Mai au 21 Juin 2023

En MMAD

Date	Solde	Moy. Cons	Moy. requise	Ecart cumulé
30/05/2023	9 377	12 771	-	76 629
31/05/2023	11 288	12 729	-	89 103
01/06/2023	17 137	12 851	-	102 812
02/06/2023	13 404	12 866	-	115 798
05/06/2023	12 791	12 891	-	154 697
06/06/2023	11 585	12 860	-	167 174
07/06/2023	15 870	12 931	-	181 037
08/06/2023	10 740	12 880	-	193 204

Evolution du Solde Monétaire

En MMAD



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

Interventions de BAM

Semaine du 08/06/2023

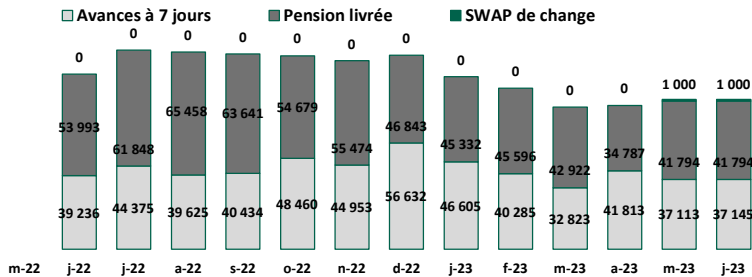
Opération	Du	Au	Mt. proposé	Mt. Retenu
Avances à 7j	08-jui	15-jui	34 950	34 950
Avances à 24h	08-jui	12-jui	-	-
Pensions livrées LT	08-jui	15-jui	41 794	41 794
SWAP de change	08-jui	12-jui	0	0
Total			76 744	76 744

Encours des placements du Trésor

Semaine du 08/06/2023

Marché Interbancaire:				Marché REPO:			
Date	Durée	Montant	TMP	Date	Durée	Montant	TMP
03-jui				04-jui		32 500	2,99%
04-jui				05-jui		36 600	2,96%
05-jui				06-jui		34 200	2,97%
06-jui				07-jui		37 700	2,95%
07-jui				08-jui		38 400	2,99%

En MMAD

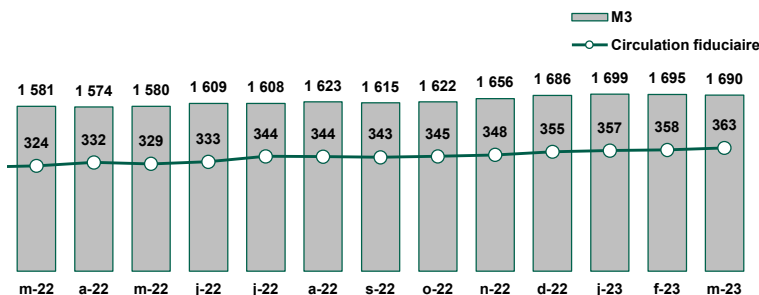


En MMAD

Les TMP des Taux Monétaires Interbancaires & REPO

Date	Marché interbancaire		TMP du marché Repo
	TMP JJ	Volume MMAD	MONIA JJ
01/06/2023	3,00%	3 153	2,945%
02/06/2023	3,00%	2 709	2,936%
05/06/2023	3,00%	3 268	2,925%
06/06/2023	3,00%	3 925	2,927%
07/06/2023	3,00%	2 976	2,914%

Evolution de la masse monétaire



Faits marquants de la semaine

- Marché Monétaire :** La Banque Centrale a réduit ses interventions sur la semaine à 35 Mds MAD contre 39 Mds MAD soit 4 MMAD de moins. Le TMP est resté stable sur la semaine à 3% et le taux Monia s'est établi à 2,929% sur la semaine contre 2,915% une semaine auparavant. De son côté, les placements du Trésor se sont établis sur la semaine à 35,9 Mds MAD.
- Au niveau du marché primaire,** le Trésor a levé 1,3 Mds MAD sur le 13s et le 52s à 3% et 3,54% respectivement sur une demande de 3,2 Mds MAD. Le Trésor a levé 5 Mds MAD sur le mois de Juin.
- Les AOR se sont établis à 358 Mds MAD au 28 avril 2023,** en baisse de -1,4% par rapport au 24 mars 2023.

Avoirs extérieurs

	28/04/2023	24/03/2023	Var.
Réserves Internationales Nettes en Mds MAD	358	363	-1,4%

Marché Obligataire

Marché primaire

Résultat de l'adjudication (R/L):

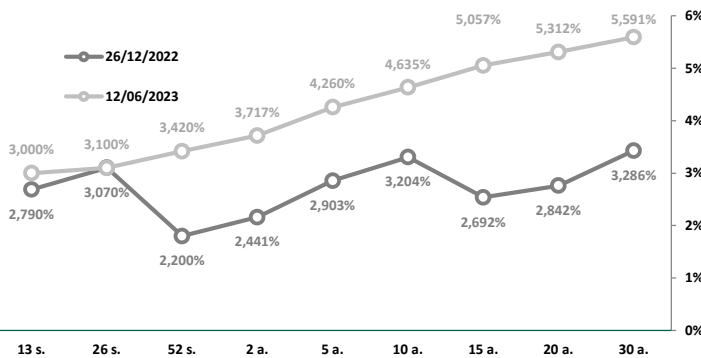
12/06/2023

Séance du:

05/06/2023

Maturité	Caractéristiques	Montant en MMAD		Taux de satisfaction	Prix			Taux			TMP
		Proposé	Adjudgé		Min	Max	Limite	Min	Max	Limite	
13 s.	11/09/2023,	1 850	700	38%	3,00%	3,48%	3,00%	3,00%	3,48%	3,00%	3,00%
26 s.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
52 s.	19/08/2024,3,70%	710	600	85%	100%	100,18%	100,17%	3,59%	3,90%	3,62%	3,54%
2 a.	17/11/2025,3,90%	680	-	-	99,8%	100,0%	-	3,77%	4,10%	-	-
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		3 240	1 300	40,1%							

Courbe des taux du marché primaire



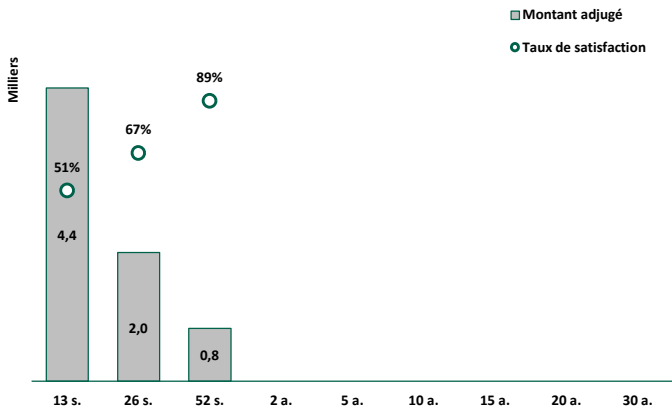
Semaine du : 12/06/2023

Maturité	Taux*	Taux Primaire S	Taux Primaire S-1	Var	Taux Forward ZC
13 s.	3,01%	3,00%	3,00%		3,08%
26 s.	3,12%	3,10%	3,10%		3,17%
52 s.	3,37%	3,42%	3,42%	0,1	3,42%
2 a.	3,67%	3,72%	3,72%		3,73%
5 a.	4,10%	4,26%	4,26%		4,29%
10 a.	4,58%	4,64%	4,64%		4,71%
15 a.	4,96%	5,06%	5,06%		5,26%
20 a.	5,26%	5,31%	5,31%		5,62%
30 a.	5,75%	5,59%	5,59%		-

* Taux pleins du marché secondaire au : 08/06/2023

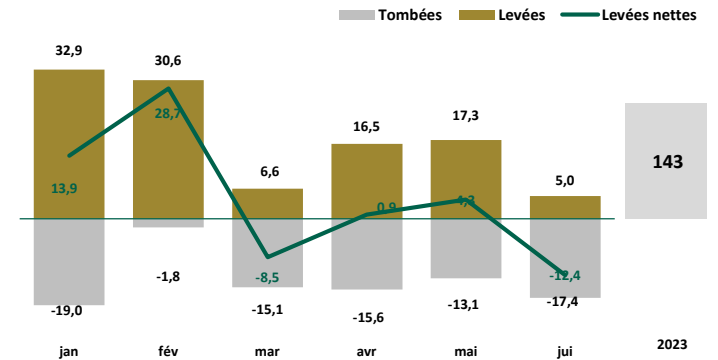
Structure des levées en 2023

En Mds MAD



Evolution des levées et des tombées:

En Mds MAD



* Tombées globales du mois

** Levées au 12-6-2023

Le Besoin de Financement du Trésor

En MMAD

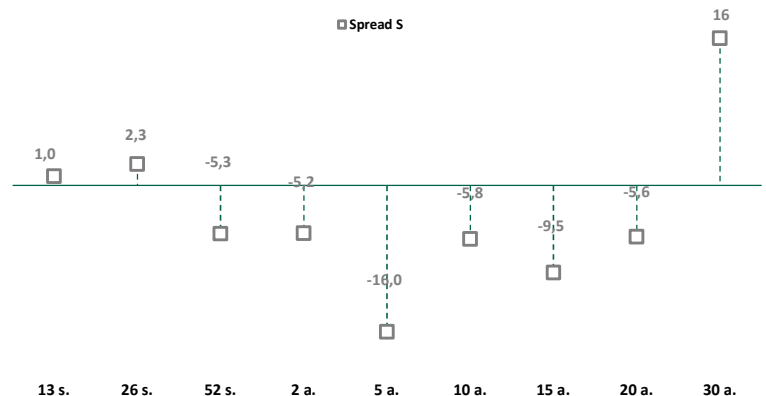
01/06/2023		au 12-6-2023	
Levées du mois	5 025	Tombées	17 424
Tombées	17 424	Reliquat du mois	9 975
Reliquat du mois	9 975		

Le Trésor a annoncé un besoin entre 14 et 14,5 Mds MAD pour le mois de juin.

Année 2023		au 8-6-2023	
Total Tombées	82 058	Total des Levées	108 975
Total des Levées	108 975	Levées nettes	26 917
Levées nettes	26 917		

*En pbs

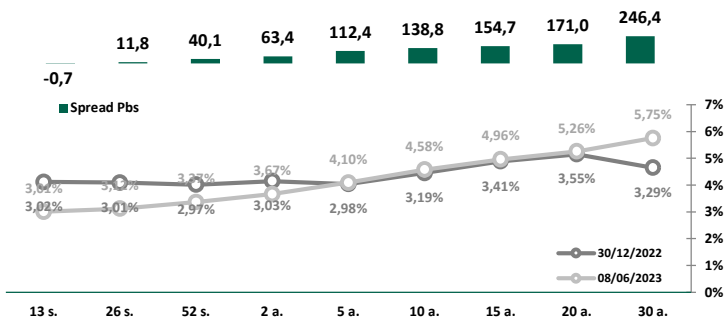
Le différentiel des taux secondaires (A) et primaires (B) : (A-B)



Marché Obligataire

Marché secondaire

Courbe des taux du marché secondaire



Courbe des Ténors:

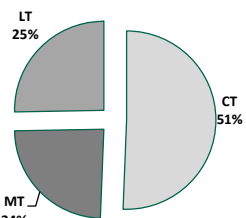
08/06/2023

Maturité	Taux S	Zero-coupon	Tx S-1	Var(Pbs)	15/5/23	Var M-1
13 s.	3,01%	3,09%	3,01%	0,00	3,06%	-5,00
26 s.	3,12%	3,19%	3,11%	1,41	3,16%	-3,48
52 s.	3,37%	3,42%	3,35%	1,44	3,39%	-2,47
2 a.	3,67%	3,67%	3,65%	1,11	3,71%	-4,86
5 a.	4,10%	4,12%	4,10%	0,21	4,20%	-10,00
10 a.	4,58%	4,66%	4,58%	0,17	4,68%	-9,93
15 a.	4,96%	5,15%	4,96%	0,16	5,06%	-10,05
20 a.	5,26%	5,58%	5,24%	1,30	5,32%	-6,46
30 a.	5,75%	6,64%	5,66%	9,12	5,74%	0,75

Volume traité sur le marché secondaire

Semaine du 8/6/2023

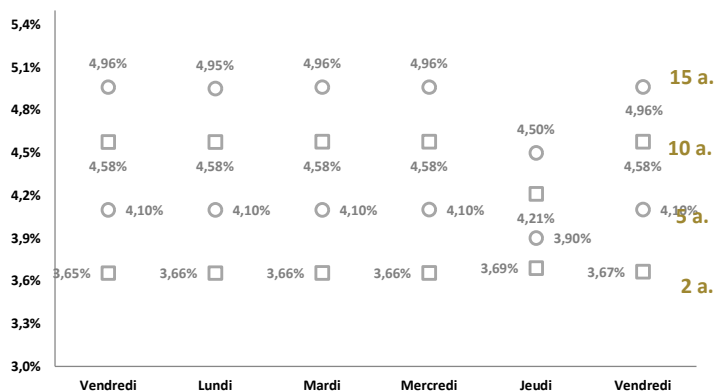
Année 2023



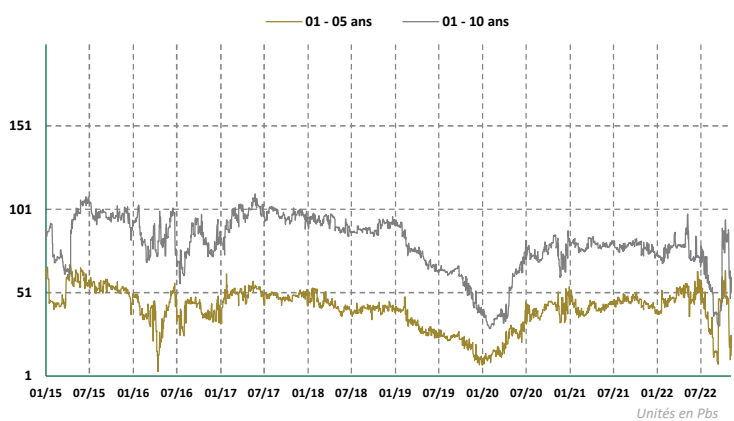
MT	LT	LT	MT
0	0	0	0
0	S	S-1	0

En MMAD

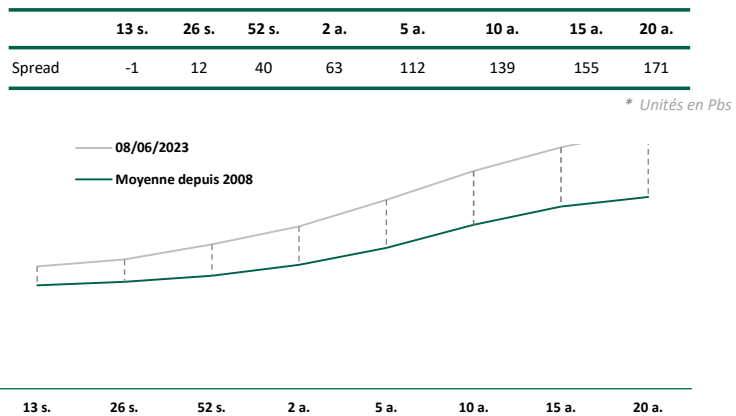
Evolution des taux durant la semaine



Historique des spreads



Evolution de la courbe des taux YTD

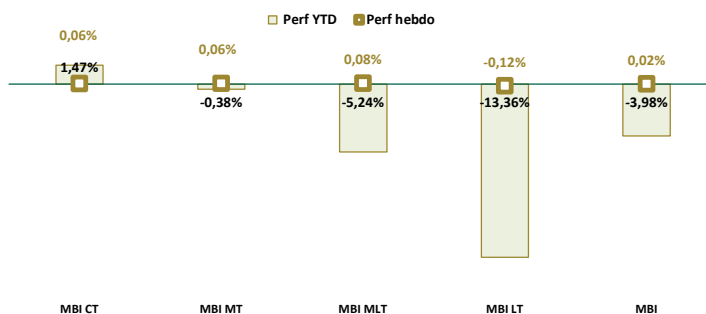


* Unités en Pbs

Performances par maturité en WTD

Maturité	Perf. S.	Perf. S.-1	Sensibilité	Variation en Pbs
13 s.	0,000%	0,000%	0,2	0,0
26 s.	-0,002%	0,000%	0,5	1,4
52 s.	-0,009%	0,000%	0,9	1,4
2 a.	-0,014%	0,000%	1,9	1,1
5 a.	0,000%	0,000%	4,4	0,2
10 a.	0,000%	0,121%	7,9	0,2
15 a.	0,000%	0,411%	10,4	0,2
20 a.	-0,146%	0,846%	12,2	1,3
30 a.	-1,325%	0,497%	14,2	9,1

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	Levés 2022	Tombées Octobre-2022	Levés Octobre 2022
	56 496	50 477	6 203	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 moi:
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
SOGEL.	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