

Marché Monétaire

Réserve Monétaire Obligatoire

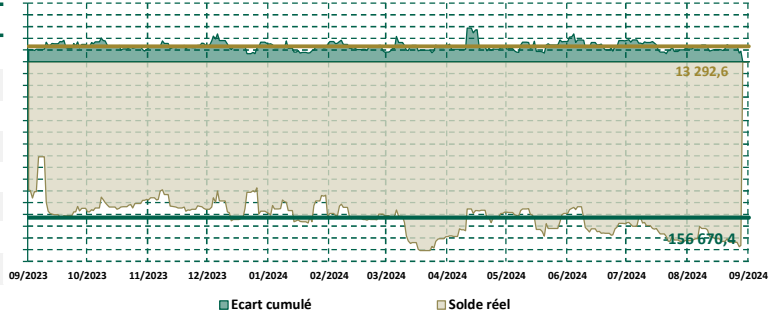
Période de réserve du 29 Aout au 25 Septembre 2024

En MMAD

Date	Solde	Moy. Cons	Ecart cumulé
10/09/2024	9 669	12 402	161 228
11/09/2024	11 185	12 377	173 282
12/09/2024	14 672	12 423	186 348
13/09/2024	13 502	12 444	199 110
16/09/2024	13 502	12 503	237 560
17/09/2024	13 502	12 521	250 426
18/09/2024	7 409	12 430	261 030
19/09/2024	9 053	12 371	272 157

Evolution du Solde Monétaire

En MMAD



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

Interventions de BAM

Semaine du 19/09/2024

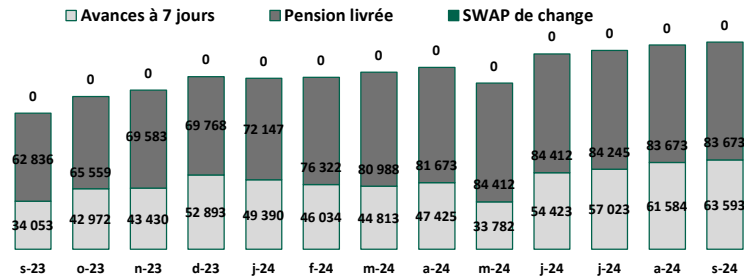
Opération	Du	Au	Mt. proposé	Mt. Retenu
Avances à 7j	19-sept	26-sept	64 470	64 470
Avances à 24h	19-sept	23-sept	-	-
Pensions livrées LT	19-sept	26-sept	83 673	83 673
SWAP de change	19-sept	23-sept	-	0
Total			148 143	148 143

Encours des placements du Trésor

Semaine du 19/09/2024

Marché Interbancaire:				Marché REPO:			
Date	Durée	Montant	TMP	Date	Durée	Montant	TMP
14-sept				16-sept	1 j	18 500	3,00%
15-sept				17-sept	1 j	18 500	3,00%
16-sept				18-sept	1 j	16 300	3,00%
17-sept				19-sept	1 j	17 580	3,00%
18-sept				20-sept	1 j	15 450	3,00%

En MMAD

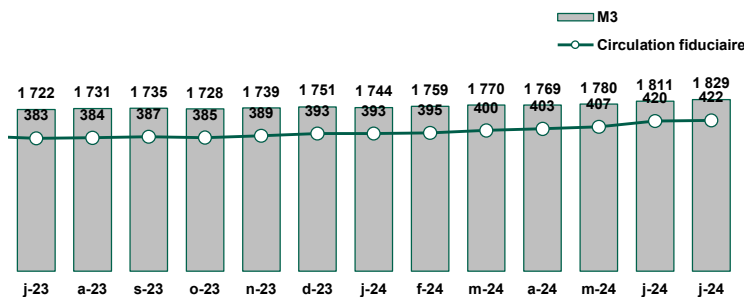


En MMAD

Les TMP des Taux Monétaires Interbancaires & REPO

Date	Marché interbancaire		TMP du marché Repo
	TMP JJ	Volume MMAD	MONIA JJ
13/09/2024	2,75%	1 093	2,687%
16/09/2024	2,75%	1 093	2,687%
17/09/2024	2,75%	1 093	2,687%
18/09/2024	2,75%	4 390	2,704%
19/09/2024	2,75%	3 066	2,702%

Evolution de la masse monétaire



Faits marquants de la semaine

■ **Marché Monétaire** : La Banque Centrale a baissé ses interventions sur la semaine à 64,4 Mds MAD contre 67,8 Mds MAD soit 3,4 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 2,693% sur la semaine contre 2,685% une semaine auparavant. Les placements du Trésor se sont établies à 17,6 Mds MAD.

■ **Au niveau du marché primaire**, le Trésor a levé 1,4 MMAD sur les maturités 13s, 52s et 2a à 2,44%, 2,66% et 2,78% respectivement sur une demande globale de 5,1 Mds MAD. Le Trésor a levé 9,3 Mds MAD sur le mois de Septembre.

■ **Les AOR se sont établis** à 362 Mds MAD au 23 Aout 2024, en stabilité par rapport au 19 Juillet 2024.

Avoirs extérieurs

	23/08/2024	19/07/2024	Var.
Réserves Internationales Nettes en Mds MAD	362	362	0,0%

Marché Obligataire

Marché primaire

Résultat de l'adjudication (R/L):

23/09/2024

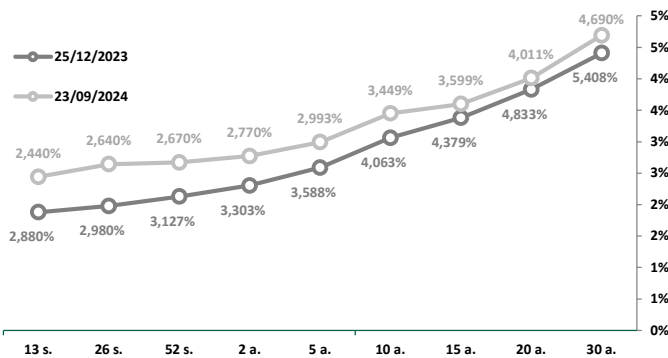
Séance du:

16/09/2024

Maturité	Caractéristiques	Montant en MMAD		Taux de satisfaction	Prix			Taux			TMP
		Proposé	Adjudgé		Min	Max	Limite	Min	Max	Limite	
13 s.	23/12/2024,	800	200	25%	2,44%	2,60%	2,44%	2,44%	2,60%	2,44%	2,44%
26 s.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
52 s.	21/07/2025,2,90%	760	200	26%	100,12%	100,15%	100,15%	2,70%	2,74%	2,66%	2,66%
2 a.	16/11/2026,2,85%	3 550	1 000	28%	100,07%	100,13%	100,12%	0,00%	2,81%	2,79%	2,78%
5 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
30 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total		5 110	1 400	27,4%							

Courbe des taux du marché primaire

Semaine du : 23/09/2024

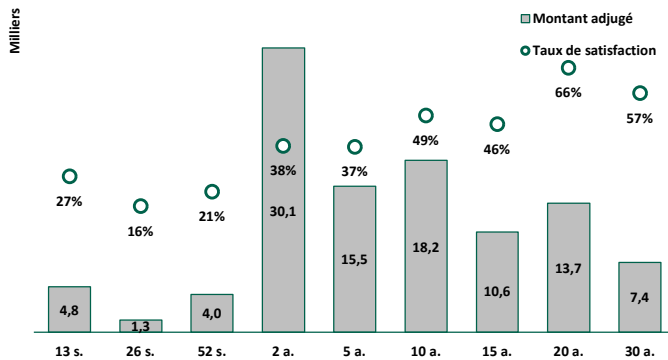


Maturité	Taux*	Taux Primaire S	Taux Primaire S-1	Var	Taux Forward ZC
13 s.	2,44%	2,44%	2,48%	-4,0	2,50%
26 s.	2,54%	2,64%	2,64%	-	2,70%
52 s.	2,68%	2,67%	2,71%	-4,5	2,67%
2 a.	2,77%	2,77%	2,80%	-3,2	2,77%
5 a.	2,95%	2,99%	2,99%	-	3,00%
10 a.	3,28%	3,45%	3,45%	-	3,50%
15 a.	3,55%	3,60%	3,60%	-	3,67%
20 a.	3,94%	4,01%	4,01%	-	4,24%
30 a.	4,50%	4,69%	4,69%	-	-

* Taux pleins du marché secondaire au : 19/09/2024

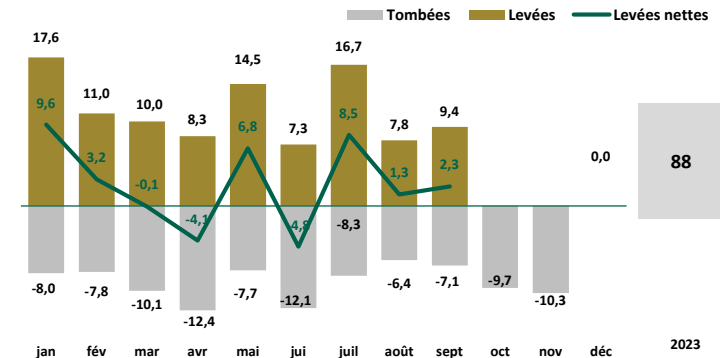
Structure des levées en 2024

En Mds MAD



Evolution des levées et des tombées:

En Mds MAD



* Tombées globales du mois

** Levées au 23-9-2024

Le Besoin de Financement du Trésor

En MMAD

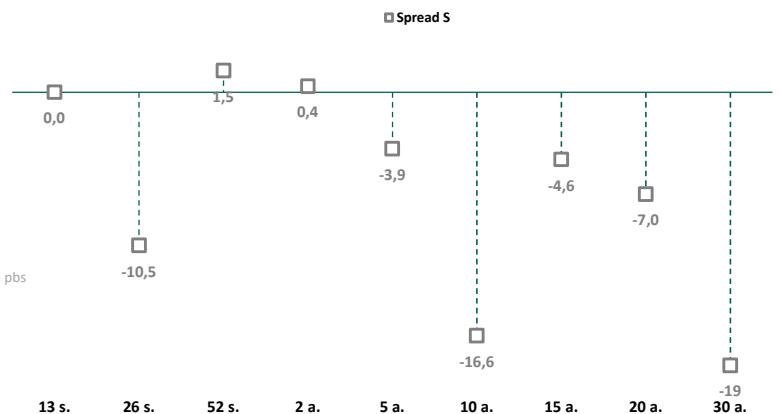
01/09/2024		au 23-9-2024	
Levées du mois	9 370		
Tombées	88 000		
Reliquat du mois	4 130		

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

Année 2023		au 19-9-2024	
Total Tombées	152 000		
Total des Levées	102 541		
Levées nettes	-49 459		

*En pbs

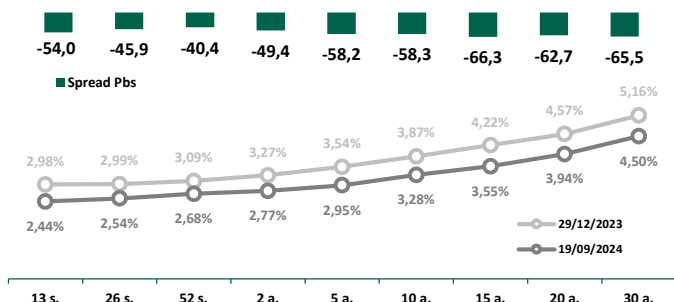
Le différentiel des taux secondaires (A) et primaires (B) : (A-B)



Marché Obligataire

Marché secondaire

Courbe des taux du marché secondaire

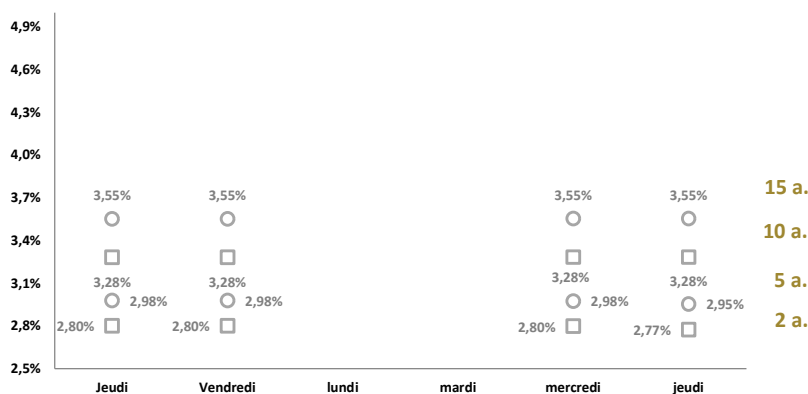


Courbe des Ténors:

19/09/2024

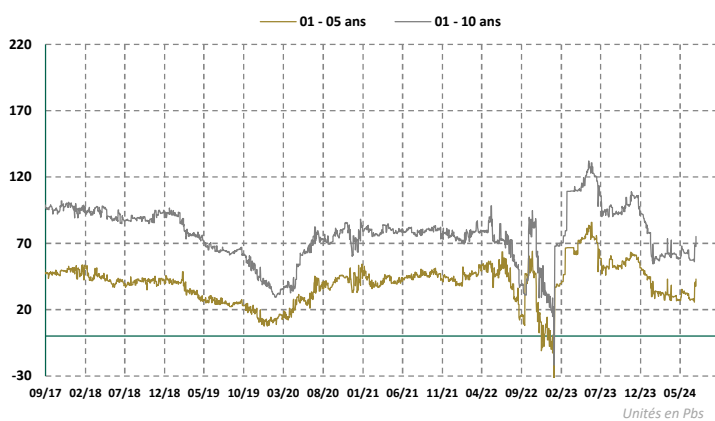
Maturité	Taux S	Zero-coupon	Tx S-1	Var(Pbs)	29/8/24	Var M-1
13 s.	2,44%	2,65%	2,59%	-15,00	2,65%	-21,00
26 s.	2,54%	2,69%	2,63%	-9,96	2,68%	-14,34
52 s.	2,68%	2,74%	2,71%	-2,26	2,73%	-5,00
2 a.	2,77%	2,80%	2,80%	-2,69	2,81%	-3,45
5 a.	2,95%	2,99%	2,98%	-2,60	3,04%	-8,13
10 a.	3,28%	3,32%	3,28%	0,10	3,39%	-10,71
15 a.	3,55%	3,64%	3,55%	0,16	3,65%	-9,81
20 a.	3,94%	4,17%	3,94%	0,01	3,99%	-5,10
30 a.	4,50%	5,20%	4,57%	-6,94	4,60%	-9,93

Evolution des taux durant la semaine

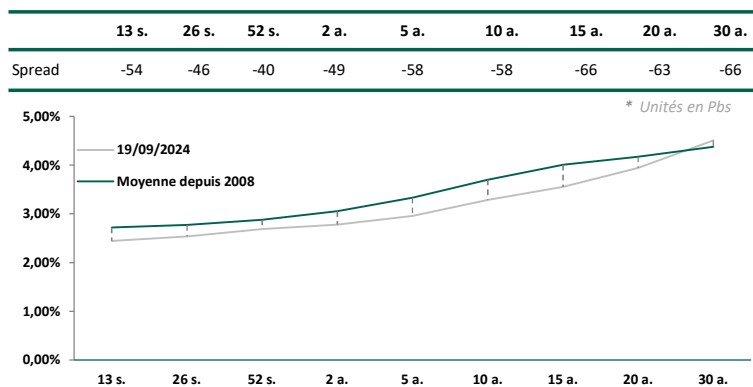


En MMAD

Historique des spreads



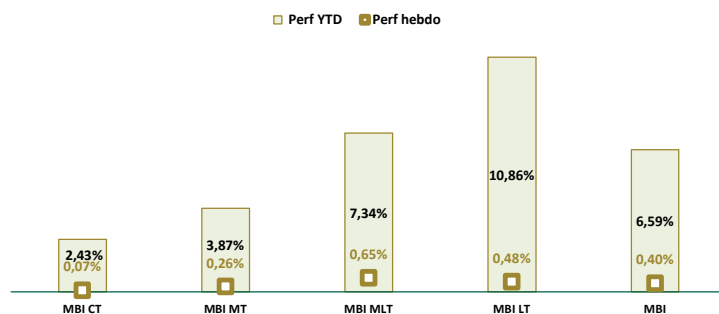
Evolution de la courbe des taux YTD



Performances par maturité en WTD

Maturité	Perf. S.	Perf. S.-1	Sensibilité	Variation en Pbs
13 s.	0,026%	0,010%	0,2	-15,0
26 s.	0,050%	0,014%	0,5	-10,0
52 s.	0,020%	0,003%	1,0	-2,3
2 a.	0,053%	0,019%	1,9	-2,7
5 a.	0,124%	0,265%	4,6	-2,6
10 a.	0,000%	0,920%	8,4	0,1
15 a.	0,000%	1,168%	11,5	0,2
20 a.	0,014%	0,572%	13,6	0,0
30 a.	0,972%	0,972%	16,2	-6,9

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

	Tombées 2024	Tombées Juin-2024	Levées 2024	Levées Juin-2024
	74 608	7 349	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%	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	Juill 2024	Juill/Jan	Juill 24/Juill 23
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	262	5,0%	3,8%
Crédits immobiliers	306	1,4%	1,7%
Crédits à la consommation	58	0,8%	0,9%
Crédits à l'équipement	208	5,5%	10,0%
Créance en souffrance	96	2,3%	3,0%
Créances diverses à la clientèle	181	-4,5%	6,9%
Crédit bancaire	1112	2,0%	4,6%

Comptes extérieurs

En Mds MAD

	Jan - Juill 2023	Jan - Juill 2024	Var en %.
Exportations globales	357 522	374 463	5%
Automobile	85 514	92 750	8%
Phosphates et dérivés	40 455	46 168	14%
Importations globales	431 368	452 899	5%
Energie	69 636	66 815	-4%
Produits finis d'équipement	92 651	96 079	4%
Produits finis de consommation	92 699	96 079	4%
Déficit commercial global	73 846	78 436	6%
Taux de couverture en %	83%	83%	0%
Recettes des voyages	42 906	42 462	-1%
Transfert des MRE	65 957	68 139	3%
Flux net des IDE	8 901	13 068	47%

Source Office des changes

En Mds MAD