

Marché Monétaire

Réserve Monétaire Obligatoire

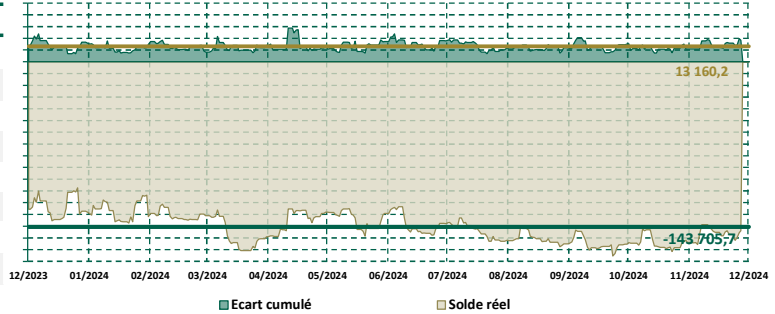
Période de réserve du 19 Décembre au 22 Janvier 2024

En MMAD

Date	Solde	Moy. Cons	Ecart cumulé
10/12/2024	11 545	13 341	266 828
11/12/2024	15 625	13 450	282 453
12/12/2024	16 389	13 584	298 841
13/12/2024	15 790	13 680	314 632
16/12/2024	13 998	13 854	360 210
17/12/2024	14 022	13 860	374 232
18/12/2024	19 854	14 075	394 086
19/12/2024	18 576	18 576	18 576

Evolution du Solde Monétaire

En MMAD



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

Interventions de BAM

Semaine du 19/12/2024

Opération	Du	Au	Mt. proposé	Mt. Retenu
Avances à 7j	19-déc	26-déc	63 460	63 460
Avances à 24h	19-déc	23-déc	-	-
Pensions livrées LT	19-déc	26-déc	84 022	84 022
SWAP de change	19-déc	23-déc	-	0
Total			147 482	147 482

Encours des placements du Trésor

Semaine du 19/12/2024

Marché Interbancaire:				Marché REPO:			
Date	Durée	Montant	TMP	Date	Durée	Montant	TMP
14-déc				16-déc	1 j	14 900	3,00%
15-déc				17-déc	1 j	12 600	3,00%
16-déc				18-déc	1 j	14 100	3,00%
17-déc				19-déc	1 j	14 800	3,00%
18-déc				20-déc	1 j	12 900	3,00%

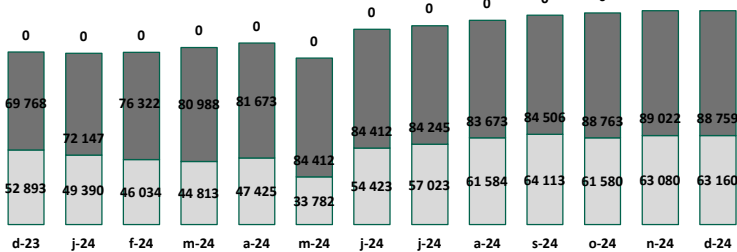
Les TMP des Taux Monétaires Interbancaires & REPO

En MMAD

Date	Marché interbancaire		TMP du marché Repo
	TMP JJ	Volume MMAD	MONIA JJ
13/12/2024	2,75%	2 344	2,682%
16/12/2024	2,75%	3 745	2,664%
17/12/2024	2,75%	3 846	2,702%
18/12/2024	2,50%	2 414	2,440%
19/12/2024	2,50%	2 068	2,435%

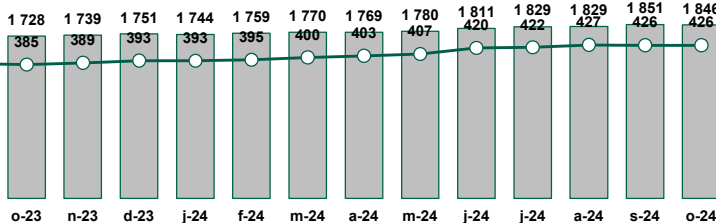
Avances à 7 jours Pension livrée SWAP de change

En MMAD



Evolution de la masse monétaire

M3
Circulation fiduciaire



Avoirs extérieurs

	06/12/2024	08/11/2024	Var.
Réserves Internationales Nettes en Mds MAD	368	360	2,2%

Faits marquants de la semaine

■ **Marché Monétaire :** La Banque Centrale a augmenté ses interventions sur la semaine à 63,4 Mds MAD contre 62,2 Mds MAD soit 1,1 Mds MAD de plus une semaine auparavant. Le TMP est passé de 2,75% à 2,50% suite à la baisse du taux directeur. Le taux Monia s'est établi à 2,585% sur la semaine contre 2,708% une semaine auparavant. Les placements du Trésor se sont établies à 14,8 Mds MAD.

■ **Au niveau du marché primaire,** le Trésor a levé 500 MMAD sur la maturité 13s et 2a à 2,28% et 2,61% respectivement sur une demande globale de 3 Mds MAD. Le Trésor a levé 2,3 Mds MAD sur le mois de Décembre.

■ **Les AOR se sont établis à 368 Mds MAD au 6 Décembre 2024,** en hausse par rapport au 08 Novembre 2024 de +2,2%.

Marché Obligataire

Marché primaire

Résultat de l'adjudication (R/L):

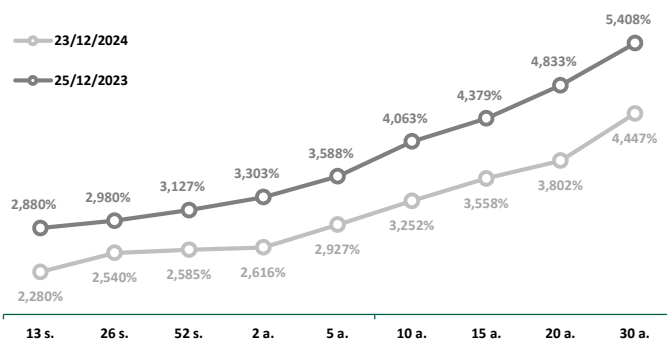
23/12/2024

Séance du:

16/12/2024

Maturité	Caractéristiques	Montant en MMAD		Taux de satisfaction	Prix			Taux			TMP
		Proposé	Adjudgé		Min	Max	Limite	Min	Max	Limite	
13 s.	24/03/2025,	1 200	100	8%	2,28%	2,55%	2,28%	2,28%	2,55%	2,28%	2,28%
26 s.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
52 s.	19/01/2026,2,70%	300	-	-	99,95%	100,21%	-	2,50%	2,75%	-	-
2 a.	16/11/2026,2,85%	1 500	400	27%	100,10%	100,50%	100,39%	0,00%	2,79%	2,63%	2,61%
5 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
30 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total		3 000	500	16,7%							

Courbe des taux du marché primaire

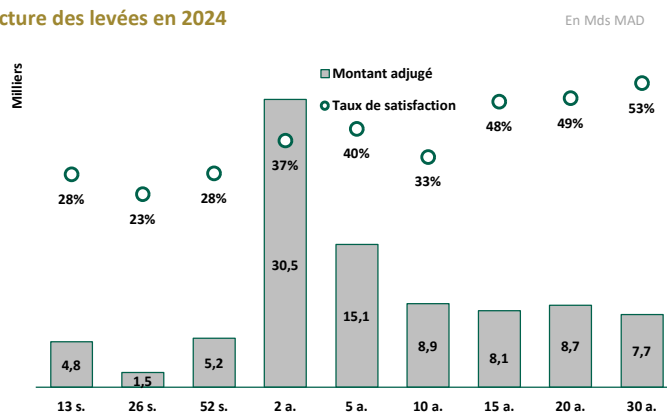


Semaine du : 23/12/2024

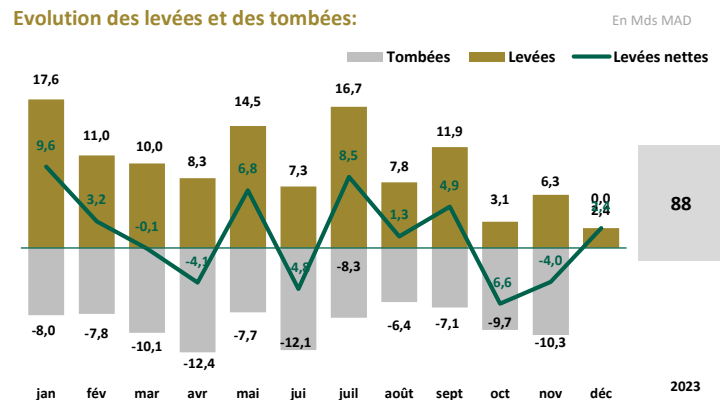
Maturité	Taux*	Taux Primaire S	Taux Primaire S-1	Var	Taux Forward ZC
13 s.	2,28%	2,28%	2,39%	-11,0	2,33%
26 s.	2,37%	2,54%	2,54%	-	2,59%
52 s.	2,54%	2,58%	2,58%	-	2,58%
2 a.	2,62%	2,62%	2,71%	-9,3	2,62%
5 a.	2,83%	2,93%	2,93%	-	2,94%
10 a.	3,20%	3,25%	3,25%	-	3,28%
15 a.	3,47%	3,56%	3,56%	-	3,65%
20 a.	3,77%	3,80%	3,80%	-	3,97%
30 a.	4,29%	4,45%	4,45%	-	-

* Taux pleins du marché secondaire au : 19/12/2024

Structure des levées en 2024



Evolution des levées et des tombées:



* Tombées globales du mois

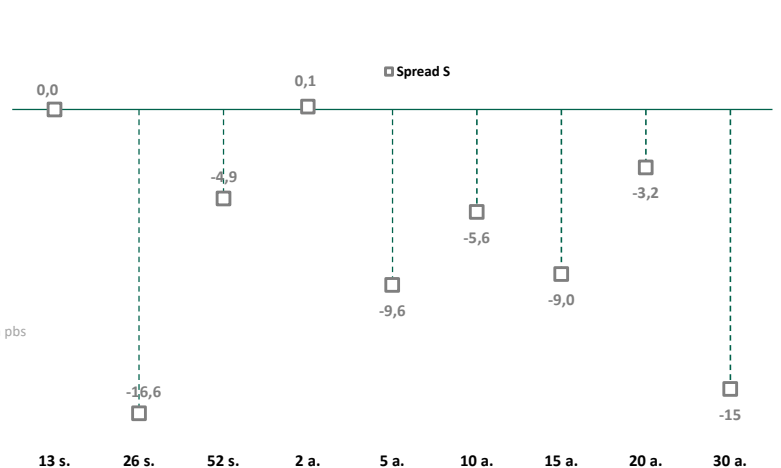
** Levées au 23-12-2024

Le Besoin de Financement du Trésor

01/12/2024		au 23-12-2024	
Levées du mois	2 350		
Tombées au 23-12-2024	88 000		
Reliquat du mois	4 150		
Le Trésor a annoncé un besoin de 4 Mds MAD pour le mois de Décembre.			
Année 2023		au 19-12-2024	
Total Tombées	152 000		
Total des Levées	116860,7		
Levées nettes	-35 139		

*En pbs

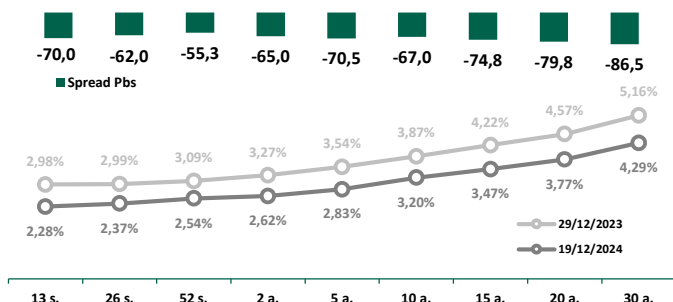
Le différentiel des taux secondaires (A) et primaires (B) : (A-B)



Marché Obligataire

Marché secondaire

Courbe des taux du marché secondaire

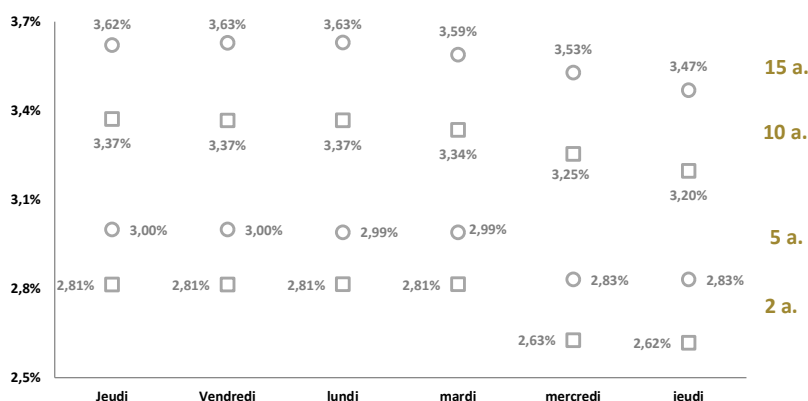


Courbe des Ténors:

19/12/2024

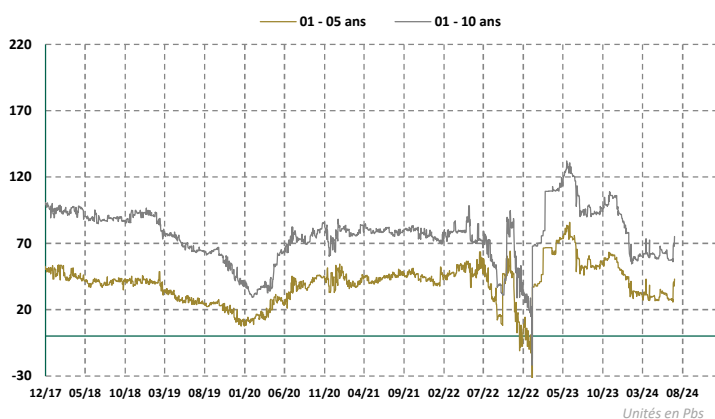
Maturité	Taux S	Zero-coupon	Tx S-1	Var(Pbs)	28/11/24	Var M-1
13 s.	2,28%	2,33%	2,73%	-45,00	2,66%	-37,50
26 s.	2,37%	2,42%	2,77%	-39,14	2,71%	-33,22
52 s.	2,54%	2,57%	2,79%	-25,27	2,73%	-19,47
2 a.	2,62%	2,62%	2,81%	-19,62	2,77%	-15,38
5 a.	2,83%	2,84%	3,00%	-16,87	2,94%	-11,11
10 a.	3,20%	3,24%	3,37%	-17,54	3,30%	-10,13
15 a.	3,47%	3,56%	3,62%	-15,19	3,51%	-4,48
20 a.	3,77%	3,96%	3,84%	-7,28	3,81%	-3,82
30 a.	4,29%	4,86%	4,34%	-4,72	4,34%	-4,77

Evolution des taux durant la semaine

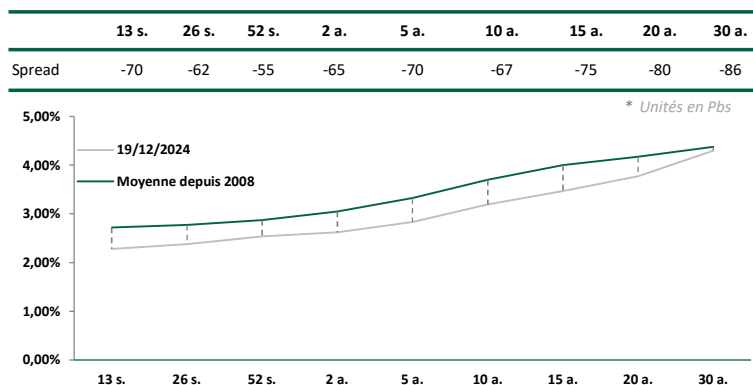


En MMAD

Historique des spreads



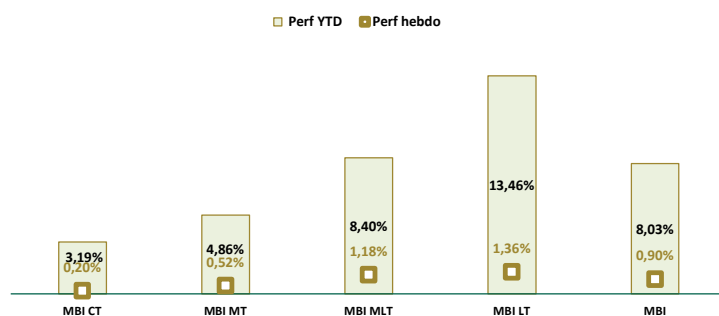
Evolution de la courbe des taux YTD



Performances par maturité en WTD

Maturité	Perf. S.	Perf. S.-1	Sensibilité	Variation en Pbs
13 s.	0,096%	0,010%	0,2	-45,0
26 s.	0,187%	-0,009%	0,5	-39,1
52 s.	0,236%	-0,019%	1,0	-25,3
2 a.	0,376%	-0,057%	1,9	-19,6
5 a.	0,777%	-0,137%	4,6	-16,9
10 a.	1,478%	-0,197%	8,4	-17,5
15 a.	1,753%	-0,726%	11,4	-15,2
20 a.	1,018%	0,055%	13,8	-7,3
30 a.	-0,894%	-0,894%	16,5	-4,7

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

* 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

	Nov 2023	LF 2024	Nov 2024	Var en %.	Réalisé %
IS	53	61	61	14,0%	99%
IR	47	53	53	13,7%	100%
Droits de douane	14	16	15	4,4%	93%
TIC	29	32	32	11,1%	100%
TVA	80	95	92	15,3%	97%
Monopoles	12	19	14,5	17,56%	74%
Autres Recettes N.F	28	5	24	-16,4%	520%
Recettes ordinaires	285	310	316	10,8%	102%

Source DEPF

En Mds MAD

Dépenses du Budget

	Nov 2023	LF 2024	Nov 2024	Var en %.	Réalisé %
Personnel	138	162	149	8%	92%
Autres B&S	74	91	79	6%	86%
Intérêts de la Dette	32	38	38	17%	98%
Compensation	24	17	14	0%	85%
Solde ordinaire	7	-8	22	2	-
Investissement	94	118	88	-6%	75%
Solde CST	35	-0,316	20	-44%	-6250%
Variation instance	-9	0	-10	-	-
Solde du budget	-59	-126	-56	44%	
Financement Int	29	74	57	94%	77%
Financement Ext	29,77	53	-1	-104%	-2%
Dépenses ordinaires	278	318	294	5,8%	93%

Source DEPF

En Mds MAD

Comptes extérieurs et Crédit bancaire

Crédit bancaire

Encours	Oct 2024	Oct/Jan	Oct 24/Oct 23
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	257	3,3%	-0,2%
Crédits immobiliers	308	2,1%	2,0%
Crédits à la consommation	59	1,4%	1,5%
Crédits à l'équipement	223	12,8%	16,8%
Créance en souffrance	98	4,6%	3,5%
Créances diverses à la clientèle	175	-7,4%	-1,3%
Crédit bancaire	1121	2,8%	3,6%

Comptes extérieurs

En Mds MAD

	Jan -Oct 2023	Jan - Oct 2024	Var en %.
Exportations globales	514 531	548 362	7%
Automobile	121 593	131 352	8%
Phosphates et dérivés	60 734	68 339	13%
Importations globales	613 354	660 679	8%
Energie	100 576	95 071	-5%
Produits finis d'équipement	130 415	145 514	12%
Produits finis de consommation	133 444	144 872	9%
Déficit commercial global	98 823	112 317	14%
Taux de couverture en %	84%	83%	-1%
Recettes des voyages	68 074	72 239	6%
Transfert des MRE	96 512	100 290	4%
Flux net des IDE	12 068	19 496	62%

Source Office des changes

En Mds MAD