

## Marché Monétaire

### Réserve Monétaire Obligatoire

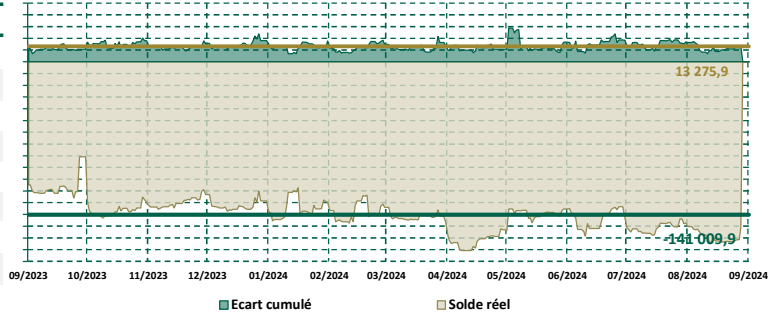
Période de réserve du 29 Aout au 25 Septembre 2024

En MMAD

Date	Solde	Moy. Cons	Ecart cumulé
20/08/2024	10 178	13 143	354 864
21/08/2024	10 178	13 037	365 042
22/08/2024	11 801	12 995	376 844
23/08/2024	10 997	12 928	387 841
26/08/2024	12 206	12 789	422 041
27/08/2024	12 721	12 787	434 762
28/08/2024	12 276	12 773	447 038
29/08/2024	13 222	12 785	12 785

### Evolution du Solde Monétaire

En MMAD



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

### Interventions de BAM

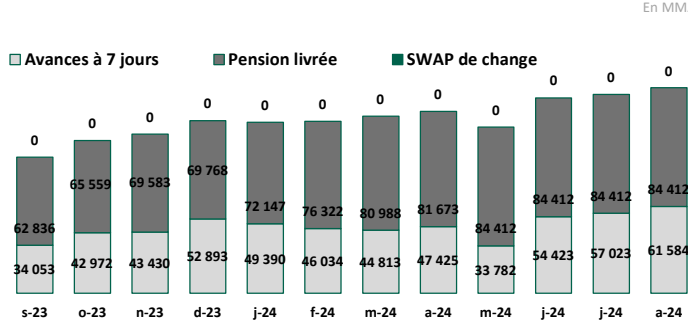
Semaine du 29/08/2024

Opération	Du	Au	Mt. proposé	Mt. Retenu
Avances à 7j	29-août	05-sept	65 020	65 020
Avances à 24h	29-août	02-sept	-	-
Pensions livrées LT	29-août	05-sept	84 412	84 412
SWAP de change	29-août	02-sept	-	0
<b>Total</b>			<b>149 432</b>	<b>149 432</b>

### Encours des placements du Trésor

Semaine du 29/08/2024

Marché Interbancaire:				Marché REPO:			
Date	Durée	Montant	TMP	Date	Durée	Montant	TMP
24-août				26-août	1 j	17 050	3,00%
25-août				27-août	1 j	16 750	3,00%
26-août				28-août	1 j	16 150	3,00%
27-août				29-août	1 j	4 800	3,00%
28-août				30-août	1 j	7 450	3,00%



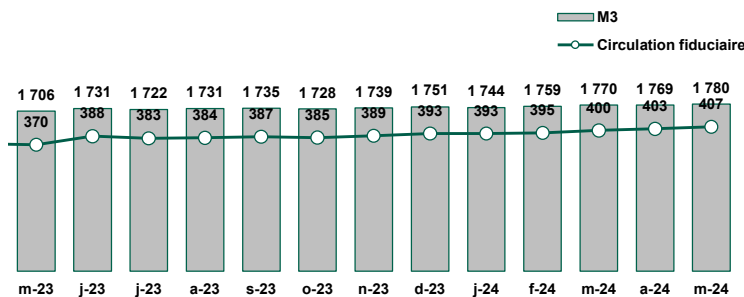
En MMAD

### Les TMP des Taux Monétaires Interbancaires & REPO

En MMAD

Date	Marché interbancaire		TMP du marché Repo
	TMP JJ	Volume MMAD	MONIA JJ
23/08/2024	2,75%	3 180	2,689%
26/08/2024	2,75%	2 324	2,673%
27/08/2024	2,75%	2 598	2,672%
28/08/2024	2,75%	2 604	2,686%
29/08/2024	2,75%	2 726	2,717%

### Evolution de la masse monétaire



### Avoirs extérieurs

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

### Faits marquants de la semaine

■ **Marché Monétaire :** La Banque Centrale a augmenté ses interventions sur la semaine à 65 Mds MAD contre 63,1 Mds MAD soit 1,9 Mds MAD de plus une semaine auparavant. Le TMP est resté stable sur la semaine à 2,75%. Le taux Monia s'est établi à 2,687% sur la semaine contre 2,631% une semaine auparavant. Les placements du Trésor se sont établies à 4,8 Mds MAD.

■ **Au niveau du marché primaire,** le Trésor a levé 2,3 MMAD sur les maturités 10a et 20a à 3,50% et 4,01% respectivement sur une demande globale de 2,3 Mds MAD. Le Trésor a levé 7,8 Mds MAD sur le mois de Aout.

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

Marché Obligataire

Marché primaire

Résultat de l'adjudication (R/L):

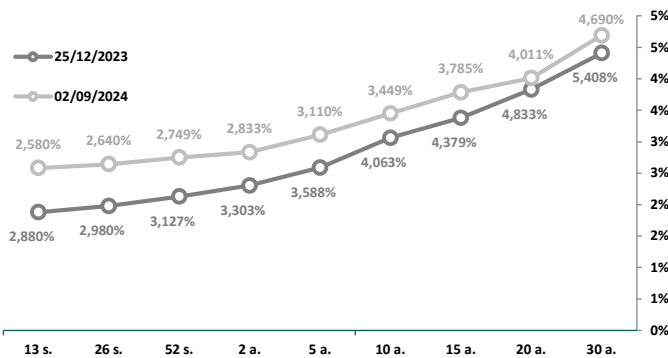
02/09/2024

Séance du:

26/08/2024

Maturité	Caractéristiques	Montant en MMAD		Taux de satisfaction	Prix			Taux			TMP
		Proposé	Adjudgé		Min	Max	Limite	Min	Max	Limite	
13 s.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
26 s.	03/03/2025,	350	-	-	2,59%	2,65%	-	2,59%	2,65%	-	-
52 s.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 a.	16/11/2026,2,85%	1 350	-	-	99,99%	100,00%	-	0,00%	2,85%	-	-
5 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10 a.	18/06/2035,3,55%	2 171	500	23%	99,81%	100,42%	100,40%	3,50%	3,57%	3,50%	3,50%
15 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20 a.	15/08/2044,4,60%	3 564	1 810	51%	107,20%	108,06%	107,96%	4,01%	4,07%	4,01%	4,01%
30 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>		<b>7 436</b>	<b>2 310</b>	<b>31,1%</b>							

Courbe des taux du marché primaire

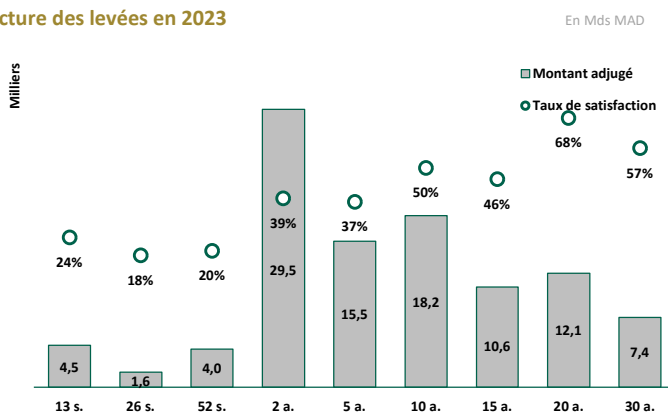


Semaine du : 02/09/2024

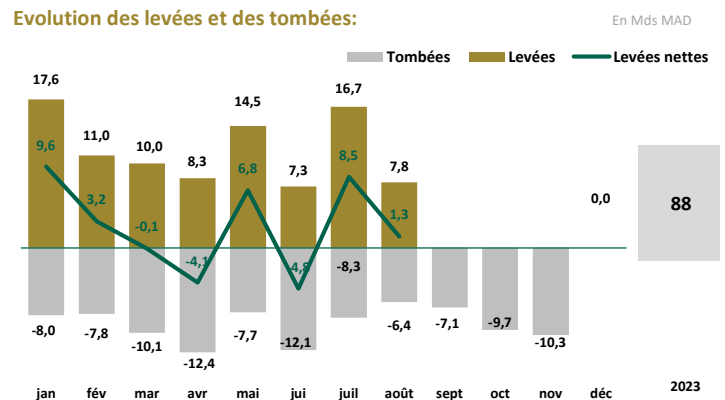
Maturité	Taux*	Taux Primaire S	Taux Primaire S-1	Var	Taux Forward ZC
13 s.	2,65%	2,58%	2,58%	-	2,64%
26 s.	2,68%	2,64%	2,64%	-	2,70%
52 s.	2,73%	2,75%	2,75%	-	2,75%
2 a.	2,81%	2,83%	2,83%	-	2,83%
5 a.	3,04%	3,11%	3,11%	-	3,12%
10 a.	3,39%	3,45%	3,53%	-8,3	3,49%
15 a.	3,65%	3,79%	3,79%	-	3,90%
20 a.	3,99%	4,01%	4,06%	-5,4	4,19%
30 a.	4,60%	4,69%	4,69%	-	-

\* Taux pleins du marché secondaire au : 29/08/2024

Structure des levées en 2023



Evolution des levées et des tombées:



\* Tombées globales du mois

\*\* Levées au 2-9-2024

Le Besoin de Financement du Trésor

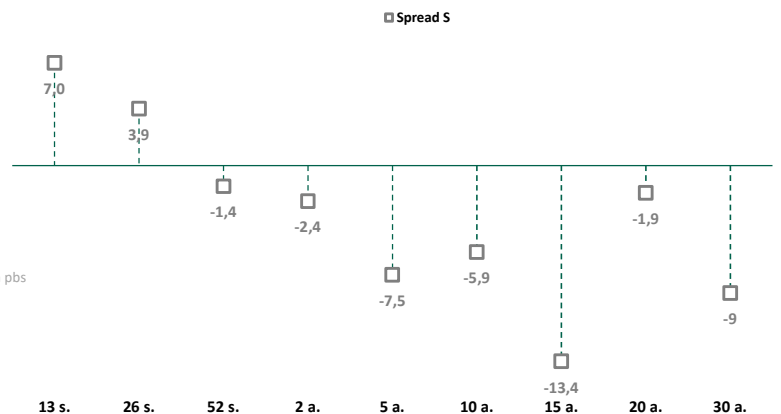
01/09/2024		au 2-9-2024	
Levées du mois	2 310		
Tombées	88 000		
Reliquat du mois	11 190		

Le Trésor a annoncé un besoin de 9,5 Mds MAD pour le mois de Aout.

Année 2023		au 29-8-2024	
Total Tombées	152 000		
Total des Levées	93 171		
Levées nettes	-58 829		

\*En pbs

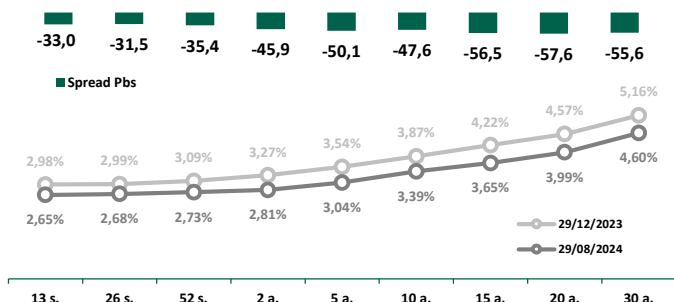
Le différentiel des taux secondaires (A) et primaires (B) : (A-B)



Marché Obligataire

Marché secondaire

Courbe des taux du marché secondaire

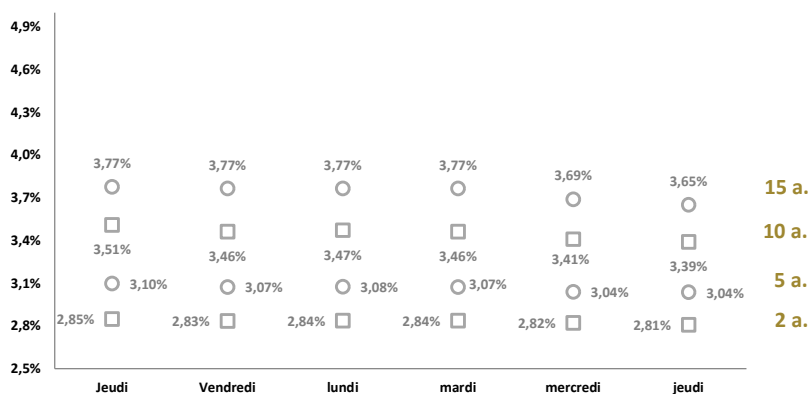


Courbe des Ténors:

29/08/2024

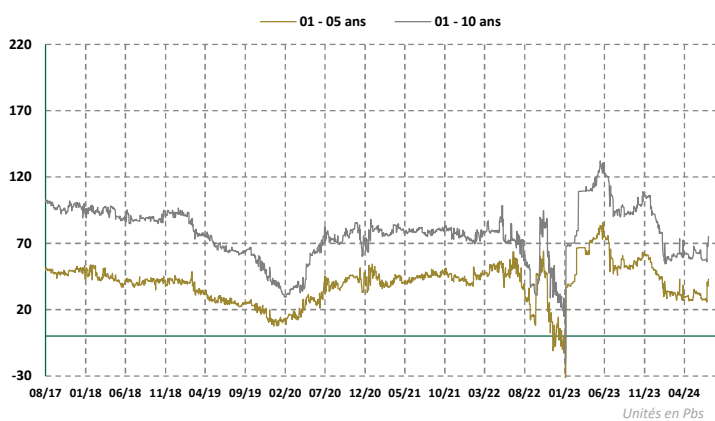
Maturité	Taux S	Zero-coupon	Tx S-1	Var(Pbs)	6/8/24	Var M-1
13 s.	2,65%	2,69%	2,63%	2,00	2,63%	2,00
26 s.	2,68%	2,73%	2,69%	-1,47	2,69%	-0,66
52 s.	2,73%	2,77%	2,76%	-2,95	2,77%	-3,06
2 a.	2,81%	2,81%	2,85%	-3,83	2,87%	-5,99
5 a.	3,04%	3,04%	3,10%	-6,25	3,13%	-9,77
10 a.	3,39%	3,43%	3,51%	-11,94	3,51%	-11,71
15 a.	3,65%	3,74%	3,77%	-12,35	3,77%	-12,10
20 a.	3,99%	4,21%	4,06%	-6,28	4,06%	-6,41
30 a.	4,60%	5,33%	4,60%	0,46	4,64%	-3,48

Evolution des taux durant la semaine

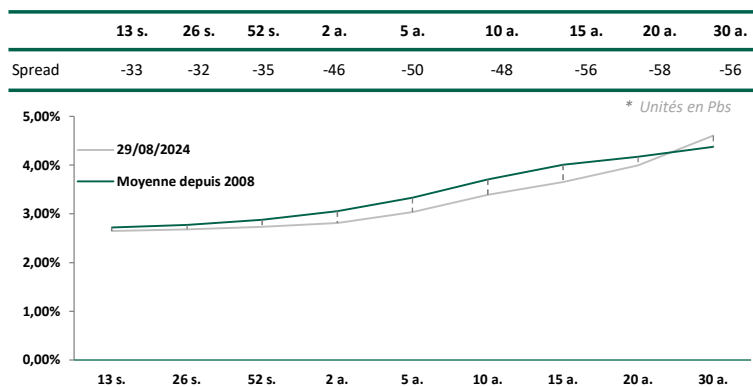


En MMAD

Historique des spreads



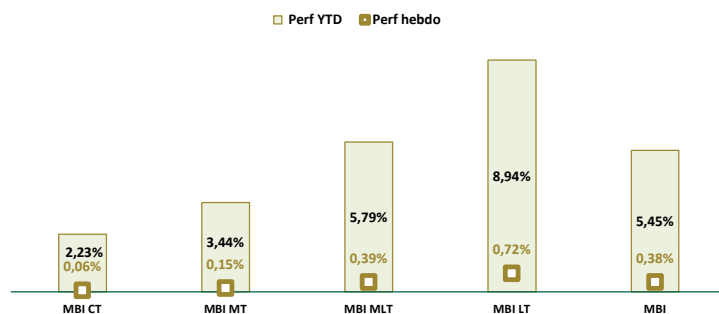
Evolution de la courbe des taux YTD



Performances par maturité en WTD

Maturité	Perf. S.	Perf. S.-1	Sensibilité	Variation en Pbs
13 s.	0,001%	0,000%	0,2	2,0
26 s.	0,009%	0,002%	0,5	-1,5
52 s.	0,024%	0,005%	1,0	-2,9
2 a.	0,075%	0,036%	1,9	-3,8
5 a.	0,292%	0,066%	4,6	-6,3
10 a.	1,000%	0,001%	8,3	-11,9
15 a.	1,413%	0,013%	11,3	-12,4
20 a.	0,866%	-0,013%	13,5	-6,3
30 a.	-0,074%	-0,185%	16,1	0,5

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

	Juillet 2023	LF 2024	Juillet 2024	Var en %.	Réalisé %
IS	38	61	44	14,2%	72%
IR	32	53	35	11,8%	67%
Droits de douane	8	16	9	10,8%	58%
TIC	17	32	19	6,8%	58%
TVA	50	95	57	14,3%	60%
Monopoles	8	19	5,1	-33,82%	26%
Autres Recettes N.F	14	5	16	18,4%	351%
Recettes ordinaires	182	310	202	11,4%	65%

Source DEPF

En Mds MAD

### Dépenses du Budget

	Juillet 2023	LF 2024	Juillet 2024	Var en %.	Réalisé %
Personnel	89	162	93	5%	58%
Autres B&S	49	91	59	19%	64%
Intérêts de la Dette	23	38	26	14%	69%
Compensation	14	17	8	0%	48%
Solde ordinaire	1	-8	8	14	-
Investissement	53	118	59	11%	50%
Solde CST	24	-0,316	16	-35%	-4973%
Variation instance	-5	0	-12	-	-
Solde du budget	-32	-126	-47	37%	
Financement Int	5	74	53	999%	73%
Financement Ext	27,33	53	-6	-123%	-12%
Dépenses ordinaires	181	318	195	7,5%	61%

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