

Marché Monétaire

Réserve Monétaire Obligatoire

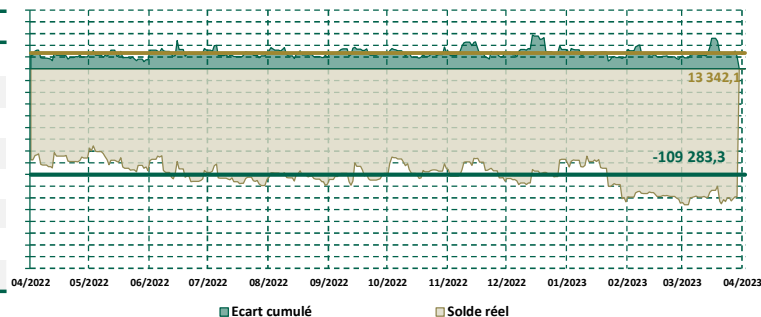
Période de réserve du 23 Mars au 26 Avril 2023

En MMAD

Date	Solde	Moy. Cons	Moy. requise	Ecart cumulé
04/04/2023	13 999	16 640	-	216 315
05/04/2023	13 872	16 442	-	230 188
06/04/2023	12 126	16 154	-	242 314
07/04/2023	12 055	15 898	-	254 368
10/04/2023	13 392	15 362	-	291 870
11/04/2023	13 524	15 270	-	305 394
12/04/2023	15 130	15 263	-	320 524
13/04/2023	10 790	15 060	-	331 313

Evolution du Solde Monétaire

En MMAD



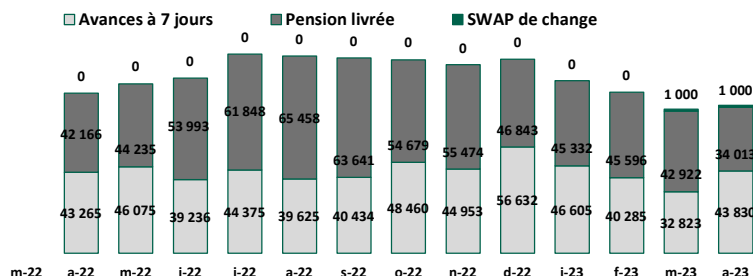
Solde réel = solde monétaire - refinancements BAM - placements du Trésor

Interventions de BAM

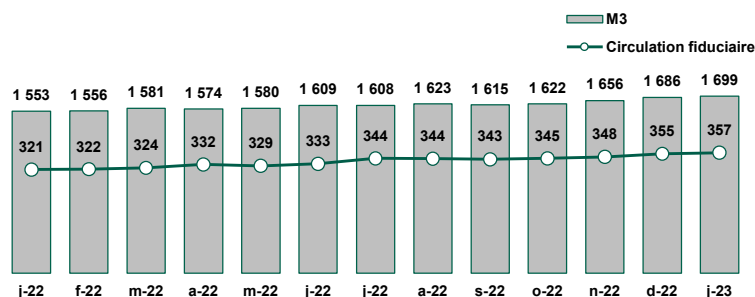
Semaine du 13/04/2023

Opération	Du	Au	Mt. proposé	Mt. Retenu
Avances à 7j	13-avr	20-avr	44 260	44 260
Avances à 24h	13-avr	17-avr	-	-
Pensions livrées LT	13-avr	20-avr	34 013	34 013
SWAP de change	13-avr	17-avr	0	0
Total			78 273	78 273

En MMAD



Evolution de la masse monétaire



Avoirs extérieurs

	17/03/2023	17/02/2023	Var.
Réserves Internationales Nettes en Mds MAD	364	333	9,3%

Encours des placements du Trésor

Semaine du 13/04/2023

Marché Interbancaire:				Marché REPO:			
Date	Durée	Montant	TMP	Date	Durée	Montant	TMP
08-avr				09-avr		44 500	2,92%
09-avr				10-avr		48 700	2,89%
10-avr				11-avr		46 900	2,91%
11-avr				12-avr		46 700	2,90%
12-avr				13-avr		41 800	2,91%

En MMAD

Les TMP des Taux Monétaires Interbancaires & REPO

Date	Marché interbancaire		TMP du marché Repo
	TMP JJ	Volume MMAD	MONIA JJ
06/04/2023	3,00%	3 143	2,942%
07/04/2023	3,00%	4 247	2,933%
10/04/2023	3,00%	3 049	2,912%
11/04/2023	3,00%	2 564	2,921%
12/04/2023	3,00%	3 326	2,919%

Faits marquants de la semaine

■ **Marché Monétaire** : La Banque Centrale a légèrement augmenté ses interventions sur la semaine à 44,2 Mds MAD contre 43,4 Mds MAD soit 860 MMAD de plus. Le TMP est resté stable sur la semaine à 3% et le taux Monia s'est établi à 2,920% contre 2,904% la semaine passée. De son côté, les placements du Trésor se sont établies sur la semaine à 45,7 Mds MAD.

■ **Au niveau du marché primaire**, le Trésor a levé 3,5 Mds MAD sur le 26s, 52s et le 5a à 3,18%, 3,66% et 4,26% respectivement sur une demande de 14,7 Mds MAD. Le Trésor a levé 6,6 Mds MAD sur le mois d'Avril.

■ **Les AOR** se sont établis à 364 Mds MAD au 17 mars 2023, en hausse de 9,3% par rapport au 17 février 2023.

Marché Obligataire

Marché primaire

Résultat de l'adjudication (R/L):

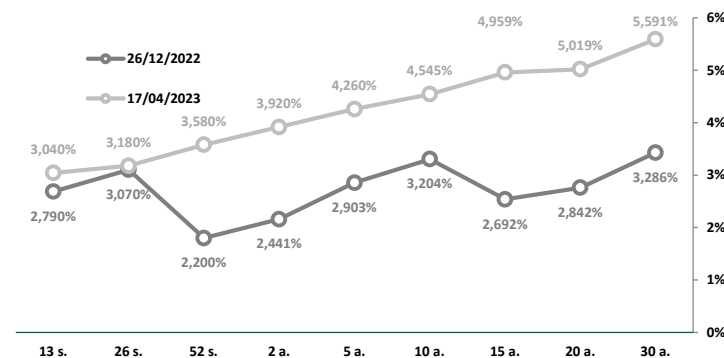
17/04/2023

Séance du:

11/04/2023

Maturité	Caractéristiques	Montant en MMAD		Taux de satisfaction	Prix			Taux			TMP
		Proposé	Adjugé		Min	Max	Limite	Min	Max	Limite	
13 s.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
26 s.	16/10/2023,	3 100	150	5%	3,18%	3,45%	3,18%	3,18%	3,45%	3,18%	3,18%
52 s.	20/05/2024,3,50%	9 790	3 250	33%	100%	99,85%	99,81%	3,59%	3,90%	3,62%	3,66%
2 a.	-	-	-	-	-	-	-	3,77%	4,10%	-	-
5 a.	17/04/2028,3,90%	1 705	100	6%	98%	98,4%	98,41%	3,20%	4,50%	3,20%	4,26%
10 a.	-	-	-	-	-	-	-	4,23%	5,04%	4,23%	-
15 a.	19/07/2038,4,90%	185	-	-	94,63%	96,73%	-	4,95%	4,95%	-	-
20 a.	-	-	-	-	-	-	-	4,78%	5,20%	4,78%	-
30 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total		14 780	3 500	23,7%							

Courbe des taux du marché primaire



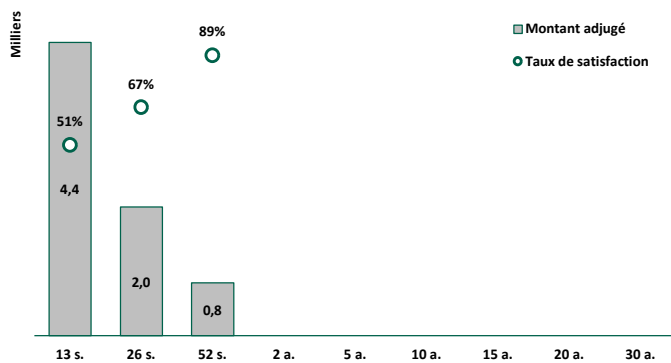
Semaine du : 17/04/2023

Maturité	Taux*	Taux Primaire S	Taux Primaire S-1	Var	Taux Forward ZC
13 s.	3,10%	3,04%	3,04%		3,12%
26 s.	3,25%	3,18%	3,15%	3,0	3,25%
52 s.	3,54%	3,58%	3,50%	8,2	3,58%
2 a.	3,87%	3,92%	3,92%		3,92%
5 a.	4,24%	4,26%	4,08%	18,4	4,28%
10 a.	4,64%	4,54%	4,54%		4,59%
15 a.	5,06%	4,96%	4,96%		5,13%
20 a.	5,32%	5,02%	5,02%		5,19%
30 a.	5,71%	5,59%	5,59%		-

* Taux pleins du marché secondaire au : 13/04/2023

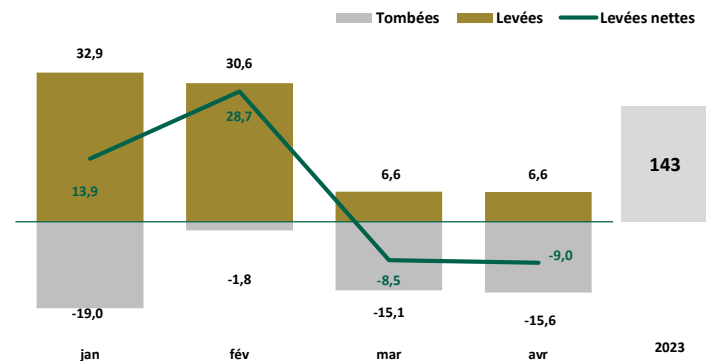
Structure des levées en 2023

En Mds MAD



Evolution des levées et des tombées:

En Mds MAD



* Tombées globales du mois

** Levées au 17-4-2023

Le Besoin de Financement du Trésor

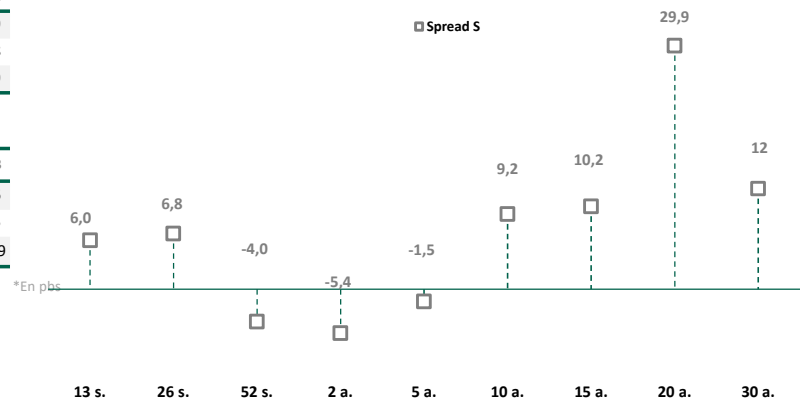
En MMAD

01/04/2023		au 17-4-2023
Levées du mois	6 600	
Tombées	15 598	
Reliquat du mois	8 400	

Le Trésor a annoncé un besoin entre 8 et 8,5 Mds MAD pour le mois d'Avril.

Année 2023		au 13-4-2023
Total Tombées	51 566	
Total des Levées	76 705	
Levées nettes	25 139	

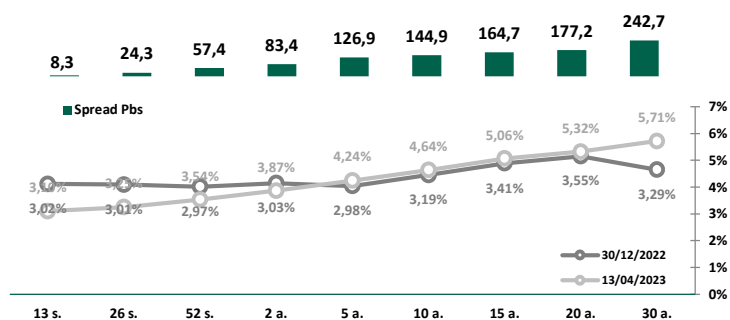
Le différentiel des taux secondaires (A) et primaires (B) : (A-B)



Marché Obligataire

Marché secondaire

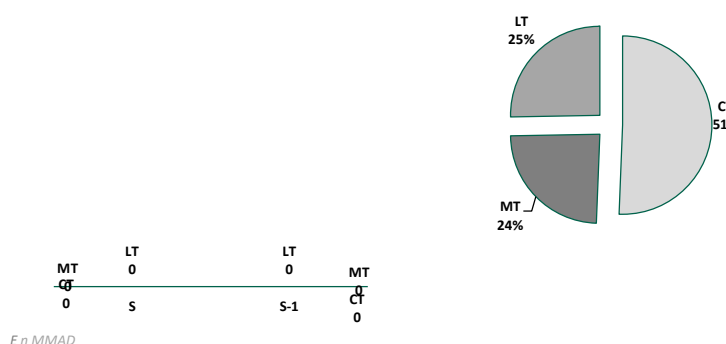
Courbe des taux du marché secondaire



Volume traité sur le marché secondaire

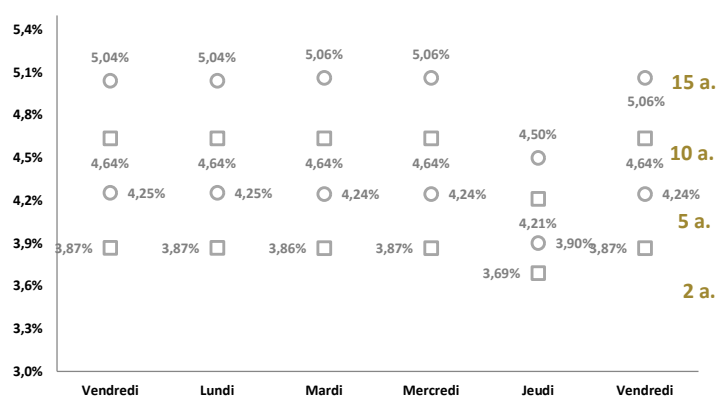
Semaine du 13/4/2023

Année 2023

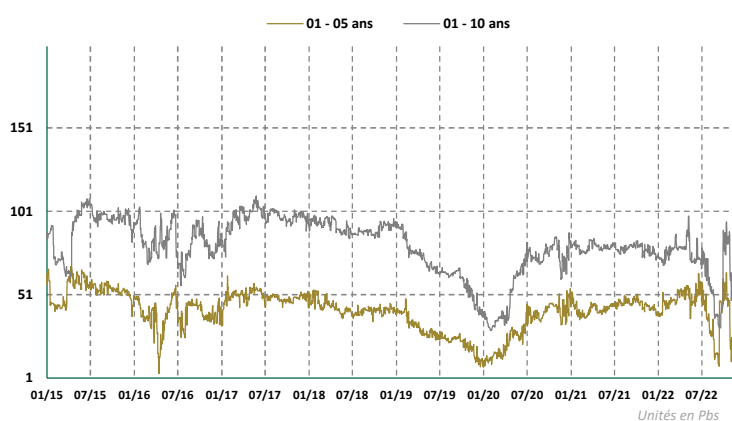


En MMAD

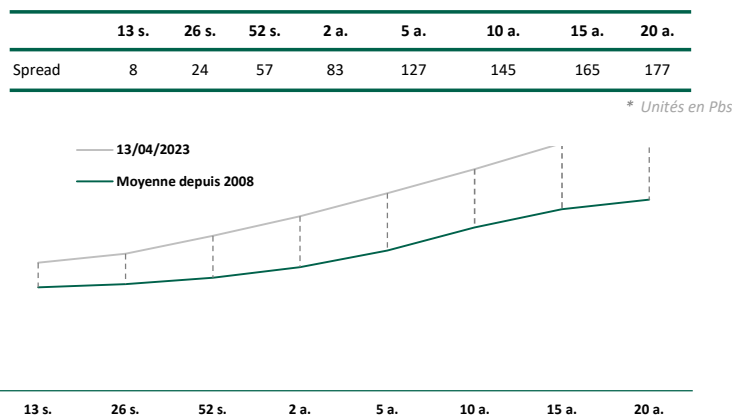
Evolution des taux durant la semaine



Historique des spreads



Evolution de la courbe des taux YTD

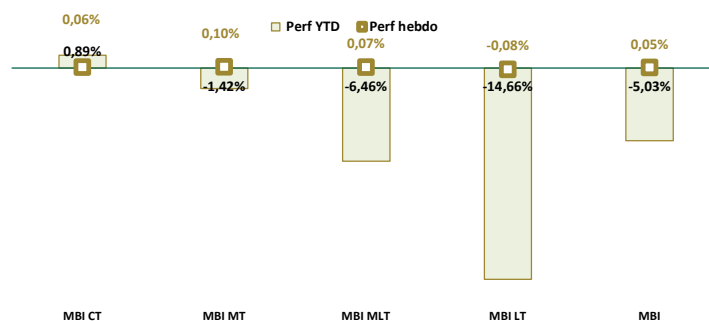


* Unités en Pbs

Performances par maturité en WTD

Maturité	Perf. S.	Perf. S.-1	Sensibilité	Variation en Pbs
13 s.	0,002%	0,005%	0,2	2,0
26 s.	0,000%	-0,017%	0,5	1,2
52 s.	0,000%	-0,042%	0,9	0,2
2 a.	0,008%	-0,236%	1,9	-0,1
5 a.	0,050%	-0,714%	4,4	-1,0
10 a.	0,000%	-0,453%	7,8	0,2
15 a.	-0,190%	-0,933%	10,3	2,0
20 a.	-0,485%	-0,998%	12,1	4,1
30 a.	-0,579%	-0,784%	14,2	4,1

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	56 496	Tombées Octobre-2022	6 203
Levées 2022	50 477	Levées Octobre 2022	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

	Jan 2022	LF 2023	Jan 2023	Var en%.	Réalisé %
IS	2	62	6	231,4%	9%
IR	5	48	6	10,6%	12%
Droits de douane	1	15	1	14,3%	8%
TIC	2	32	2	-14,7%	7%
TVA	7	88	8	7,5%	9%
Monopoles	56	19	1	-97,86%	6%
Autres Recettes N.F	0	3	0	33,3%	6%
Recettes ordinaires	22	293	25	12,0%	8%

Source DEPF

En Mds MAD

Dépenses du Budget

	Jan 2022	LF 2023	Jan 2023	Var en %.	Réalisé %
Personnel	11	156	11	3%	7%
Autres B&S	10	79	10	-8%	12%
Intérêts de la Dette	1	31	1	106%	4%
Compensation	3	27	0	-100%	0%
Solde ordinaire	-3	-9	2	-	
Investissement	12	106	12	0%	12%
Solde CST	14	-1	12	-14%	-881%
Variation instance	-13	0	-12	-	
Solde du budget	-13	-116	-9		8%
Financement Int	13	62	10	-22%	17%
Financement Ext	79	54	-1	-101%	-2%
Dépenses ordinaires	25	302	22	-9,3%	7%

Source DEPF

En Mds MAD

Comptes extérieurs et Crédit bancaire

Crédit bancaire

Encours	Jan 2023	Jan/Jan	Jan 23/Jan 22
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	256	14,4%	14,4%
Crédits immobiliers	300	2,8%	2,8%
Crédits à la consommation	58	3,3%	3,3%
Crédits à l'équipement	179	4,0%	4,0%
Créance en souffrance	90	6,6%	6,6%
Créances diverses à la clientèle	151	9,7%	9,7%
Crédit bancaire	1033	7,0%	7,0%

Comptes extérieurs

En Mds MAD

	Jan-2022	Jan-2023	Var en %.
Exportations globales	31 494	32 631	4%
Automobile	6 912	10 006	45%
Phostphates et dérivés	8 772	5 390	-39%
Importations globales	51 186	54 402	6%
Energie	8 064	10 483	30%
Produits finis d'équipement	10 938	12 773	17%
Produits finis de consommation	9 464	9 655	2%
Déficit commercial global	19 692	21 771	11%
Taux de couverture en %	62%	60%	-3%
Recettes des voyages	1 132	8 245	628%
Transfert des MRE	6 304	9 221	46%
Flux net des IDE	637	2 218	248%

Source Office des changes

En Mds MAD