

Marché Monétaire

Réserve Monétaire Obligatoire

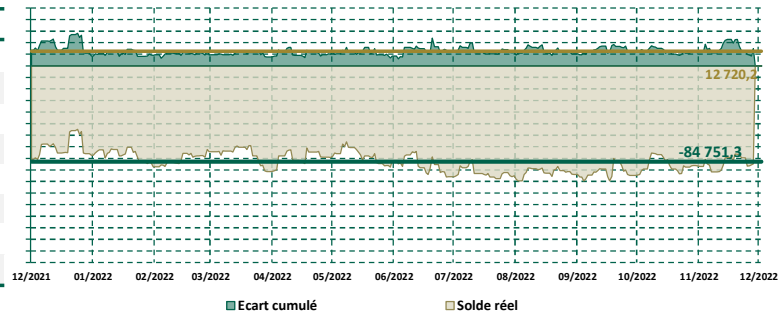
Période de réserve du 24 Novembre au 21 Décembre 2022

En MMAD

Date	Solde	Moy. Cons	Moy. requise	Ecart cumulé
29/11/2022	22 467	13 919	-	3 493 634
30/11/2022	22 948	14 177	-	3 572 561
01/12/2022	17 107	14 258	-	3 607 331
02/12/2022	12 701	14 216	-	3 610 901
05/12/2022	9 956	14 034	-	3 606 710
06/12/2022	9 263	13 918	-	3 590 720
07/12/2022	8 322	13 784	-	3 570 133
08/12/2022	14 801	13 808	-	3 590 063

Evolution du Solde Monétaire

En MMAD



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

Interventions de BAM

Semaine du 08/12/2022

Opération	Du	Au	Mt. proposé	Mt. Retenu
Avances à 7j	08-déc	15-déc	51 990	51 990
Avances à 24h	08-déc	12-déc	-	-
Pensions livrées LT	08-déc	15-déc	47 562	47 562
SWAP de change	08-déc	12-déc	0	0
Total			99 552	99 552

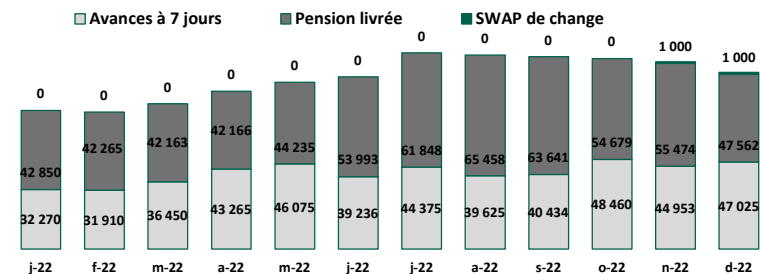
Encours des placements du Trésor

Semaine du 08/12/2022

Marché Interbancaire:				Marché REPO:			
Date	Durée	Montant	TMP	Date	Durée	Montant	TMP
03-déc				04-déc		2 800	1,88%
04-déc				05-déc		7 100	1,82%
05-déc				06-déc		5 950	1,89%
06-déc				07-déc		4 250	1,95%
07-déc				08-déc			

En MMAD

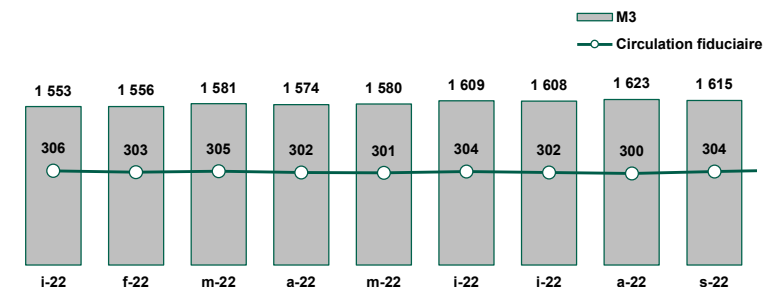
En MMAD



Les TMP des Taux Monétaires Interbancaires & REPO

Date	Marché interbancaire		TMP du marché Repo	
	TMP JJ	Volume MMAD	MONIA JJ	
01/12/2022	2,00%	1 957	1,924%	
02/12/2022	2,00%	2 153	1,922%	
05/12/2022	2,00%	2 710	1,919%	
06/12/2022	2,00%	3 561	1,910%	
07/12/2022	2,00%	4 937	1,921%	

Evolution de la masse monétaire



Avoirs extérieurs

	25/11/2022	28/10/2022	Var.
Réserves Internationales Nettes en Mds MAD	341	340	0,3%

Faits marquants de la semaine

■ **Marché Monétaire** : La Banque Centrale a augmenté ses interventions sur la semaine à 52 Mds MAD contre 42 Mds MAD une semaine auparavant. Le TMP est resté stable à 2% au même niveau que le taux directeur et le taux Monia s'est établi à 1,919% contre 1,925% la semaine passée.

De son côté, les placements du Trésor se sont établis sur la semaine à 5 Mds MAD.

■ **Au niveau du marché primaire**, le Trésor a levé 5 Mds MAD sur le 13s et le 5 ans à 2,79% et 2,93% respectivement sur une demande globale de 6 Mds MAD.

Ainsi, sur un besoin annoncé de 14,5-15 Mds MAD sur le mois de décembre, le Trésor a levé 12 mds MAD, d'où un reliquat de 2,5Mds MAD;

■ **Les AOR se sont établis** à 341 Mds MAD au 25 novembre 2022, en hausse de 0,3% par rapport au 28 octobre 2022.

Marché Obligataire

Marché primaire

Résultat de l'adjudication (R/L):

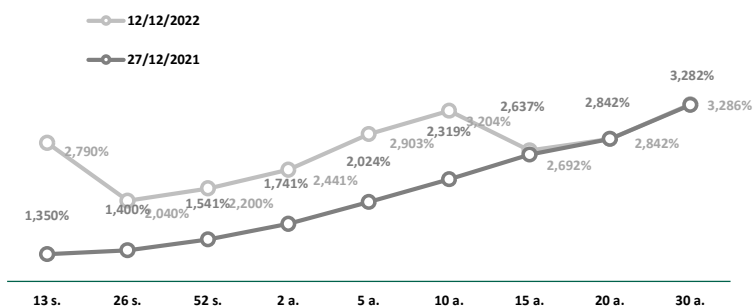
12/12/2022

Séance du:

06/12/2022

Maturité	Caractéristiques	Montant en MMAD		Taux de satisfaction	Prix			Taux			TMP
		Proposé	Adjugé		Min	Max	Limite	Min	Max	Limite	
13 s.	13/03/2023,	3 264	2 464	75%	2,70%	3,00%	2,80%	2,70%	3,00%	2,80%	2,79%
26 s.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
52 s.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 a.	18/11/2024,2,50%	100	-	-	98,2%	98,2%	-	3,17%	3,17%	-	-
5 a.	28/11/2027,2,90%	2 600	2 500	96%	99%	99,9%	99,85%	2,93%	2,99%	2,93%	2,93%
10 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
30 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total		5 964	4 964	83,2%							

Courbe des taux du marché primaire



Semaine du : 12/12/2022

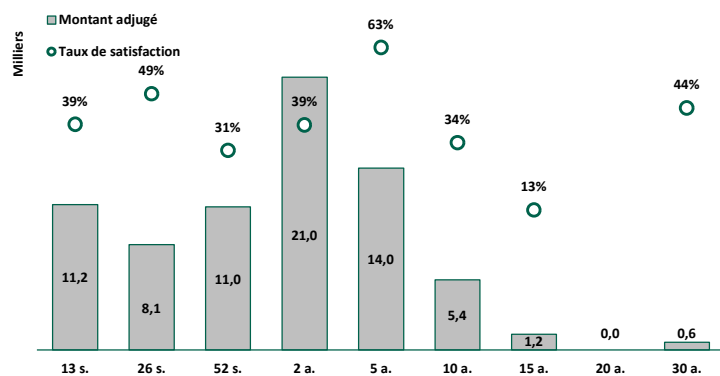
Maturité	Taux*	Taux Primaire S	Taux Primaire S-1	Var	Taux Forward ZC
13 s.	2,75%	2,79%	2,65%	14,0	2,81%
26 s.	2,77%	2,04%	2,04%		2,07%
52 s.	2,91%	2,20%	2,20%		2,23%
2 a.	3,00%	2,44%	2,44%		2,44%
5 a.	2,88%	2,90%	2,90%		2,91%
10 a.	3,21%	3,20%	3,20%		3,24%
15 a.	3,39%	2,69%	2,69%		2,63%
20 a.	3,52%	2,84%	2,84%		2,83%
30 a.	3,63%	3,29%	3,29%		-

* Taux pleins du marché secondaire au :

08/12/2022

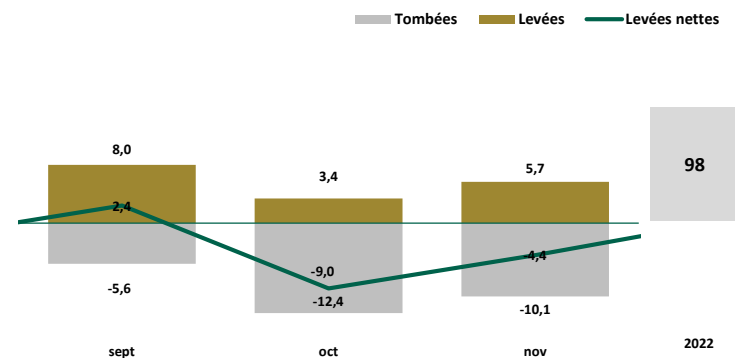
Structure des levées en 2022

En Mds MAD



Evolution des levées et des tombées:

En Mds MAD



* Tombées globales du mois

** Levées au 12-12-2022

Le Besoin de Financement du Trésor

En MMAD

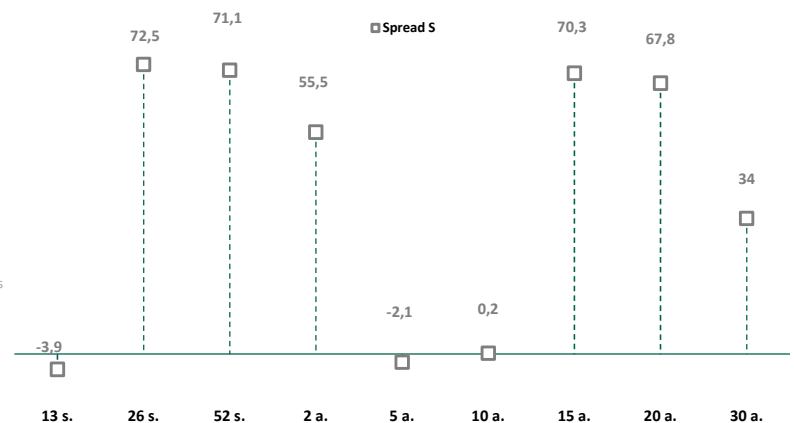
01/12/2022	au 12-12-2022
Levées du mois	12 414
Tombées au 12-12-2022	11 700
Reliquat du mois	2 586

Le Trésor a annoncé un besoin de 14,5-15 Mds MAD sur le mois de Décembre

Année 2022	au 8-12-2022
Total Tombées	97 600
Total des Levées	90 065
Levées nettes	-7 535

*En pbs

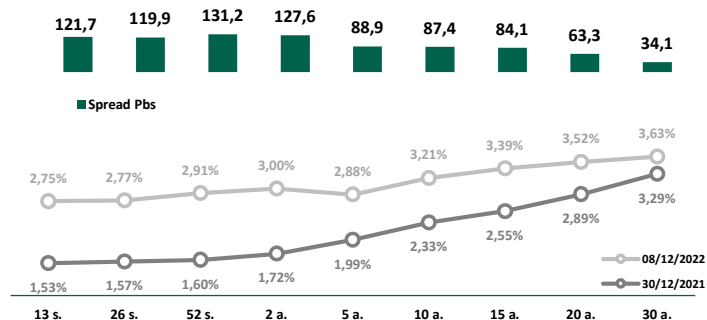
Le différentiel des taux secondaires (A) et primaires (B) : (A-B)



Marché Obligataire

Marché secondaire

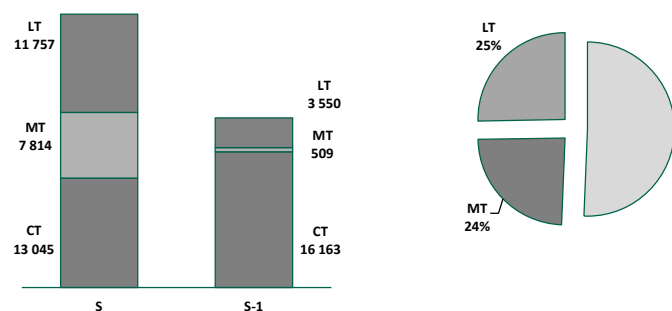
Courbe des taux du marché secondaire



Volume traité sur le marché secondaire

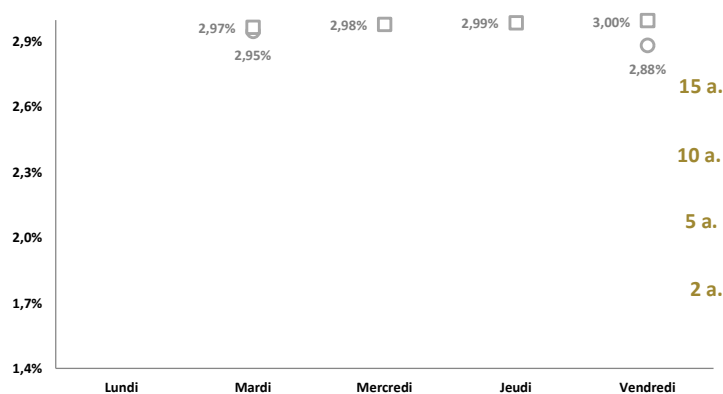
Semaine du 8/12/2022

Année 2022

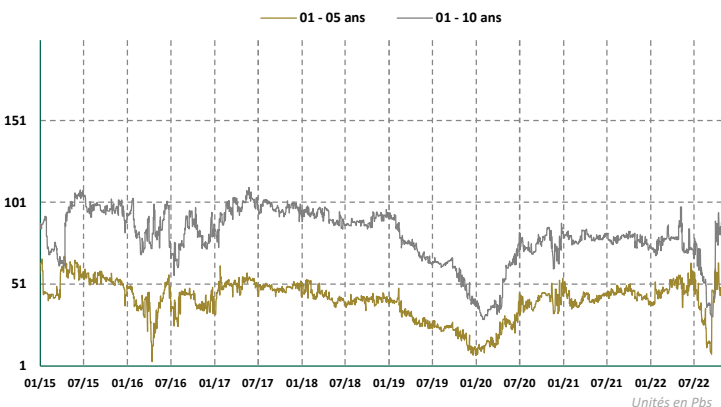


En MMAD

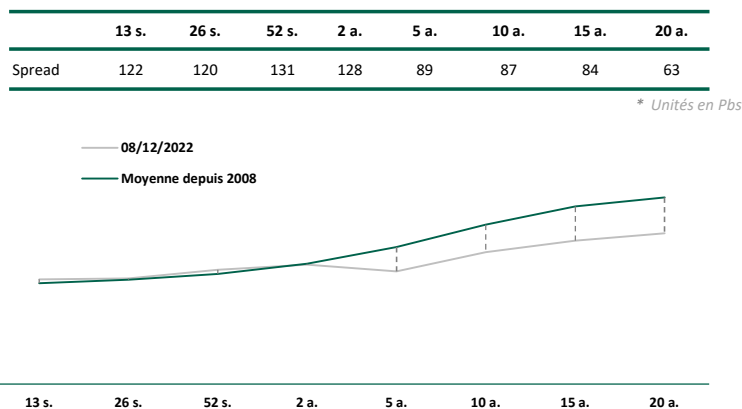
Evolution des taux durant la semaine



Historique des spreads



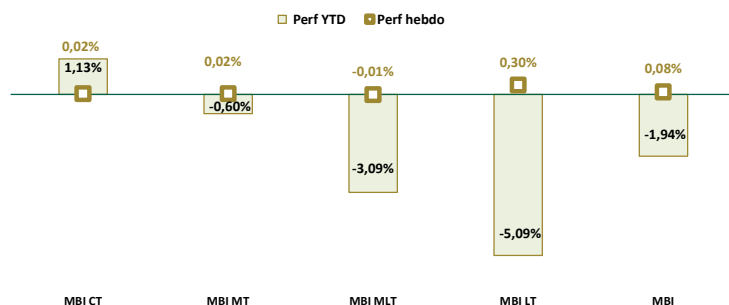
Evolution de la courbe des taux YTD



Performances par maturité en WTD

Maturité	Perf. S.	Perf. S.-1	Sensibilité	Variation en Pbs
13 s.	0,023%	0,004%	0,2	11,1
26 s.	-0,002%	0,031%	0,5	2,2
52 s.	-0,039%	-0,016%	1,0	3,9
2 a.	-0,082%	0,038%	1,9	4,3
5 a.	0,260%	-0,564%	4,6	-5,5
10 a.	0,017%	-0,014%	8,4	-0,1
15 a.	0,188%	-0,114%	11,6	-1,5
20 a.	-0,114%	0,152%	14,2	0,8
30 a.	0,142%	-0,145%	18,1	-0,8

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 mois
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

	Oct 2021	LF 2022	Oct 2022	Var en%.	Réalisé %
IS	35	51	40	15,2%	78%
IR	38	43	40	7,2%	93%
Droits de douane	10	12	12	20,5%	96%
TIC	25	31	26	1,3%	83%
TVA	55	67	72	31,0%	106%
Monopoles	9	14	12	26,71%	84%
Autres Recettes N.F	8	17	14	80,3%	81%
Recettes ordinaires	202	263	243	20,5%	92%

Source DEPF

En Mds MAD

Dépenses du Budget

	Oct 2021	LF 2022	Oct 2022	Var en %.	Réalisé %
Personnel	118	148	122	4%	83%
Autres B&S	49	69	57	17%	83%
Intérêts de la Dette	25	28	27	6%	95%
Compensation	16	17	28	74%	166%
Solde ordinaire	-7	1	-1		-
Investissement	52	78	60	15%	77%
Solde CST	7	5	35	375%	773%
Variation instance	-17	0	-6		-
Solde du budget	-68	-73	-31		43%
Financement Int	61	52	25	-60%	47%
Financement Ext	7	21	7	-6%	32%
Dépenses ordinaires	208	262	244	16,9%	93%

Source DEPF

En Mds MAD

Comptes extérieurs et Crédit bancaire

Crédit bancaire

Encours	Oct 2022	Jan/Oct	Oct 22/Oct 21
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	268	29,2%	17,7%
Crédits immobiliers	298	5,4%	3,2%
Crédits à la consommation	58	6,2%	3,8%
Crédits à l'équipement	176	-1,0%	-0,2%
Créance en souffrance	89	9,8%	4,9%
Créances diverses à la clientèle	142	10,0%	7,9%
Crédit bancaire	1032	10,6%	6,9%

Comptes extérieurs

En Mds MAD

	Jan-Oct 2021	Jan-Oct 2022	Var en %.
Exportations globales	259 559	354 095	36%
Automobile	65 259	89 180	37%
Phostphates et dérivés	61 416	100 137	63%
Importations globales	426 318	614 935	44%
Energie	59 323	128 313	116%
Produits finis d'équipement	100 652	121 615	21%
Produits finis de consommation	100 928	111 499	10%
Déficit commercial global	166 759	260 840	56%
Taux de couverture en %	61%	58%	-5%
Recettes des voyages	28 563	32 479	14%
Transfert des MRE	79 798	88 997	12%
Flux net des IDE	14 520	21 851	50%

Source Office des changes

En Mds MAD