

Marché Monétaire

Réserve Monétaire Obligatoire

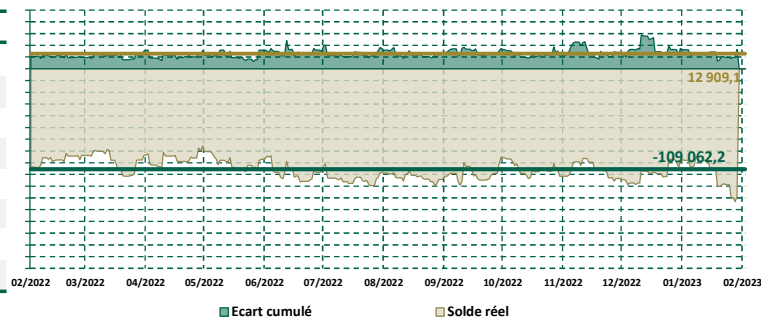
Période de réserve du 19 Janvier au 22 Février 2023

En MMAD

Date	Solde	Moy. Cons	Moy. requise	Ecart cumulé
07/02/2023	7 894	14 754	-	295 089
08/02/2023	10 067	14 710	-	308 906
09/02/2023	10 509	14 670	-	322 744
10/02/2023	9 547	14 622	-	336 313
13/02/2023	8 942	14 478	-	376 438
14/02/2023	9 878	14 437	-	389 797
15/02/2023	9 505	14 393	-	403 001
16/02/2023	16 620	14 413	-	417 965

Evolution du Solde Monétaire

En MMAD



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

Interventions de BAM

Semaine du 16/02/2023

Opération	Du	Au	Mt. proposé	Mt. Retenu
Avances à 7j	16-fév	23-fév	44 100	44 100
Avances à 24h	16-fév	20-fév	-	-
Pensions livrées LT	16-fév	23-fév	45 332	45 332
SWAP de change	16-fév	20-fév	0	0
Total			89 432	89 432

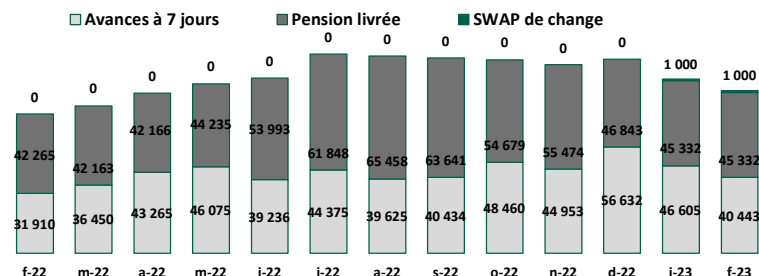
En MMAD

Encours des placements du Trésor

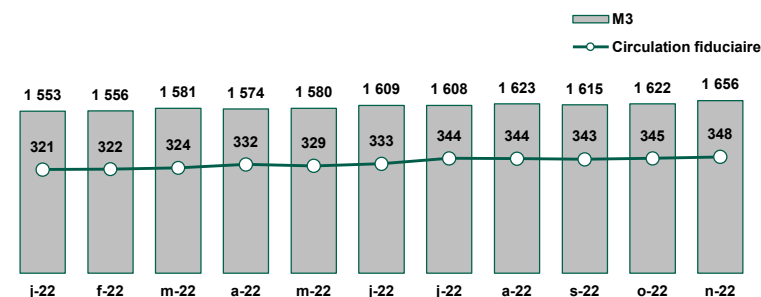
Semaine du 16/02/2023

Marché Interbancaire:				Marché REPO:			
Date	Durée	Montant	TMP	Date	Durée	Montant	TMP
11-fév				12-fév		29 000	2,32%
12-fév				13-fév		40 350	2,35%
13-fév				14-fév		40 000	2,34%
14-fév				15-fév		43 295	2,35%
15-fév				16-fév		36 250	2,29%

En MMAD



Evolution de la masse monétaire



Avoirs extérieurs

	23/12/2022	25/11/2022	Var.
Réserves Internationales Nettes en Mds MAD	338	341	-0,9%

Les TMP des Taux Monétaires Interbancaires & REPO

Date	Marché interbancaire		TMP du marché Repo
	TMP JJ	Volume MMAD	MONIA JJ
09/02/2023	2,51%	5 318	2,414%
10/02/2023	2,50%	4 607	2,423%
13/02/2023	2,50%	4 052	2,421%
14/02/2023	2,50%	3 421	2,432%
15/02/2023	2,50%	3 999	2,421%

Faits marquants de la semaine

■ **Marché Monétaire** : La Banque Centrale a augmenté ses interventions sur la semaine à 44,1 Mds MAD contre 34 Mds MAD une semaine auparavant soit 10 Mds MAD de plus. Le TMP est resté stable durant la semaine à 2,50% et le taux Monia s'est établi à 2,422% contre 2,413% la semaine passée. De son côté, les placements du Trésor se sont établies sur la semaine à 37,7 Mds MAD.

■ **Au niveau du marché primaire**, le Trésor a levé 1,7 Mds MAD sur le segment du 52s et 5a à 3,58% et 4,09% respectivement sur une demande globale de 7 Mds MAD. Le Trésor a levé 25,5 Mds MAD en mois de février.

■ **Les AOR** se sont établis à 334 Mds MAD au 27 janvier 2023, en baisse de -0,8% par rapport au 23 décembre 2022.

Marché Obligataire

Marché primaire

Résultat de l'adjudication (R/L):

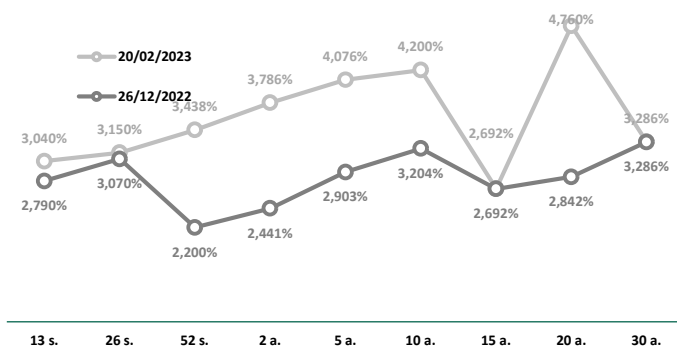
20/02/2023

Séance du:

14/02/2023

Maturité	Caractéristiques	Montant en MMAD		Taux de satisfaction	Prix			Taux			TMP
		Proposé	Adjudgé		Min	Max	Limite	Min	Max	Limite	
13 s.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
26 s.	21/08/2023,	4 688	-	-	3,09%	3,20%	-	3,09%	3,20%	-	-
52 s.	20/05/2024,3,50%	1 298	1 140	88%	100%	99,89%	99,89%	3,59%	3,90%	3,62%	3,58%
2 a.	-	-	-	-	-	-	-	3,77%	4,10%	-	-
5 a.	17/04/2028,3,90%	1 050	620	59%	98%	99,4%	99,00%	3,20%	4,50%	3,20%	4,09%
10 a.	-	-	-	-	-	-	-	4,23%	5,04%	4,23%	-
15 a.	19/07/2038,4,50%	100	-	-	94,66%	94,66%	-	4,95%	4,95%	-	-
20 a.	-	-	-	-	-	-	-	4,78%	5,20%	4,78%	-
30 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total		7 136	1 760	24,7%							

Courbe des taux du marché primaire



Semaine du : 20/02/2023

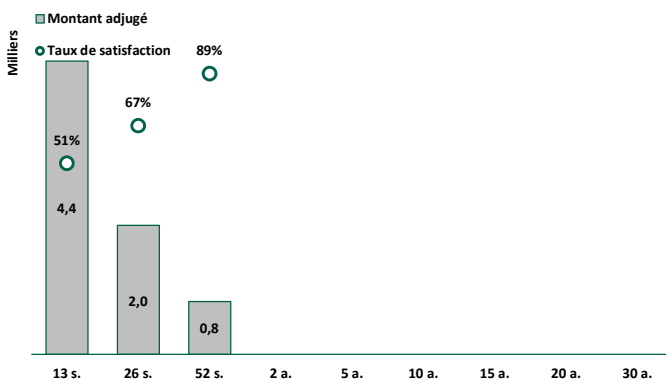
Maturité	Taux*	Taux Primaire S	Taux Primaire S-1	Var	Taux Forward ZC
13 s.	3,04%	3,04%	3,04%		3,12%
26 s.	3,15%	3,15%	3,15%		3,22%
52 s.	3,44%	3,44%	3,51%	-6,9	3,49%
2 a.	3,78%	3,79%	3,79%		3,79%
5 a.	4,08%	4,08%	3,90%	17,7	4,10%
10 a.	4,21%	4,20%	4,20%		4,21%
15 a.	4,50%	2,69%	2,69%		2,50%
20 a.	4,75%	4,76%	4,76%		5,57%
30 a.	5,20%	3,29%	3,29%		-

* Taux pleins du marché secondaire au :

16/02/2023

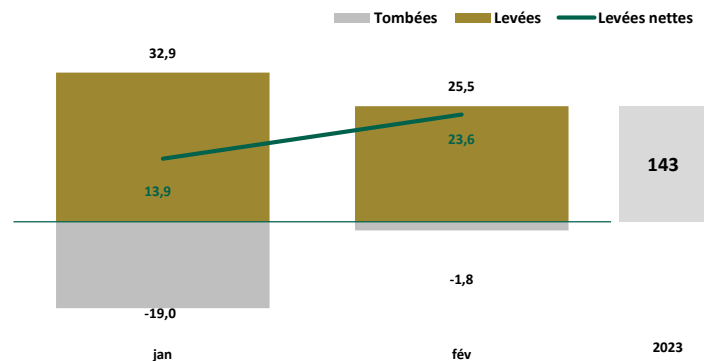
Structure des levées en 2022

En Mds MAD



Evolution des levées et des tombées:

En Mds MAD



* Tombées globales du mois

** Levées au 20-2-2023

Le Besoin de Financement du Trésor

En MMAD

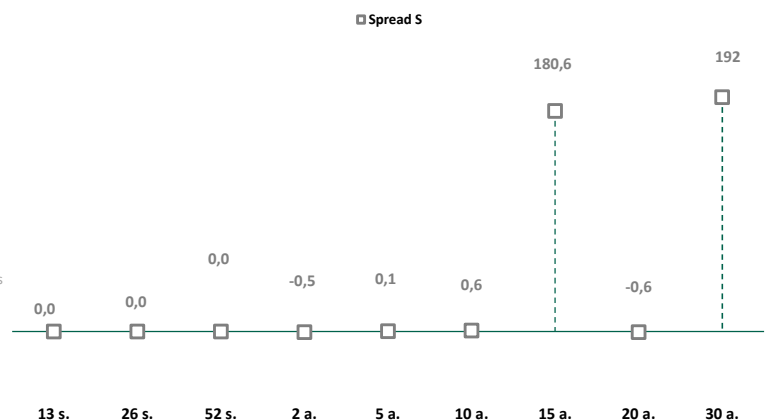
01/02/2023	au 20-2-2023
Levées du mois	25 475
Tombées au 20-2-2023	1 840
Reliquat du mois	(10 475)

Le Trésor a annoncé un besoin de 22,5-23 Mds MAD sur le mois de Janvier

Année 2023	au 16-2-2023
Total Tombées	20 856
Total des Levées	58 390
Levées nettes	37 535

*En pbs

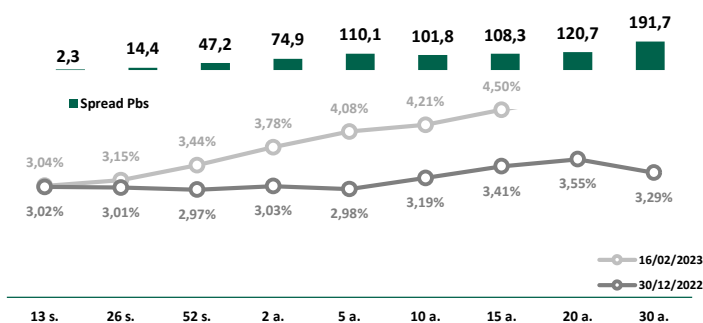
Le différentiel des taux secondaires (A) et primaires (B) : (A-B)



Marché Obligataire

Marché secondaire

Courbe des taux du marché secondaire



Courbe des Ténors:

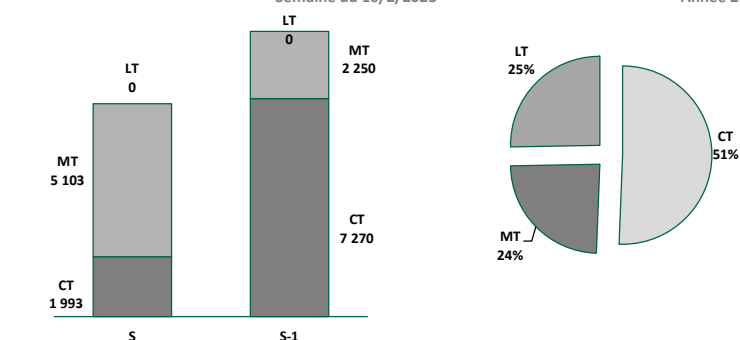
16/02/2023

Maturité	Taux S	Zero-coupon	Tx S-1	Var(Pbs)	23/1/23	Var M-1
13 s.	3,04%	3,12%	3,04%	0,00	3,16%	-12,00
26 s.	3,15%	3,22%	3,16%	-0,87	3,28%	-13,04
52 s.	3,44%	3,46%	3,45%	-1,35	3,53%	-8,87
2 a.	3,78%	3,79%	3,78%	0,26	3,69%	8,89
5 a.	4,08%	4,09%	3,91%	16,30	3,90%	17,42
10 a.	4,21%	4,24%	4,21%	0,02	4,21%	0,00
15 a.	4,50%	4,61%	4,50%	0,02	4,50%	0,00
20 a.	4,75%	4,98%	4,75%	0,00	4,75%	0,00
30 a.	5,20%	5,85%	5,20%	0,00	5,20%	0,00

Volume traité sur le marché secondaire

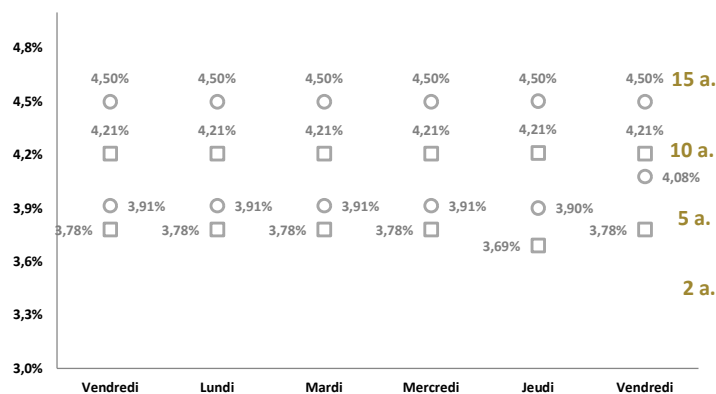
Semaine du 16/2/2023

Année 2023

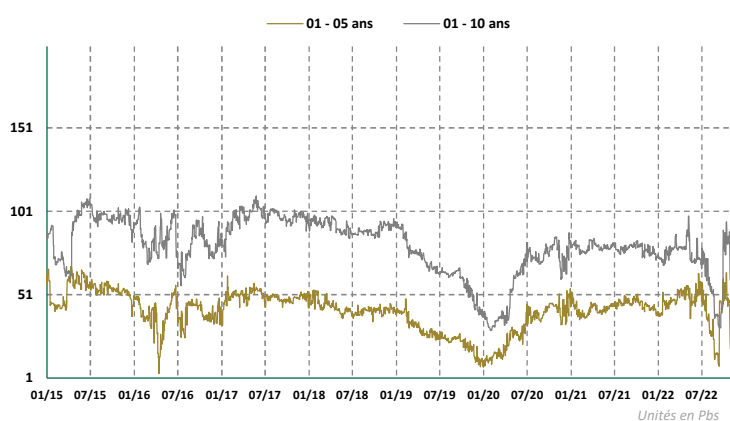


En MMD

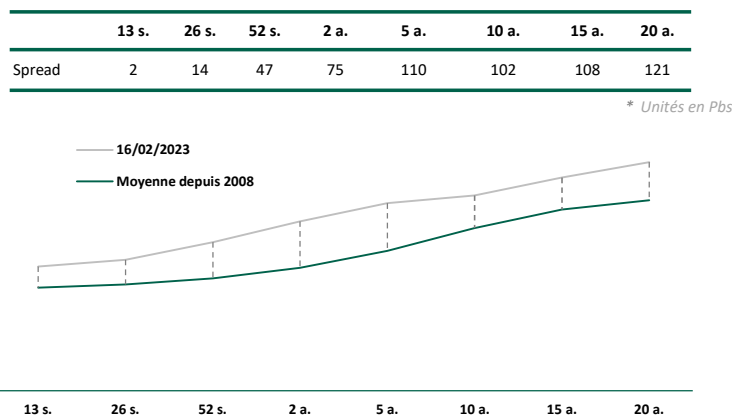
Evolution des taux durant la semaine



Historique des spreads



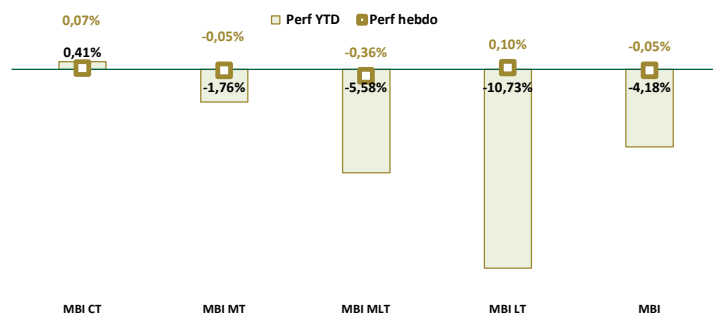
Evolution de la courbe des taux YTD



Performances par maturité en WTD

Maturité	Perf. S.	Perf. S.-1	Sensibilité	Variation en Pbs
13 s.	0,008%	0,008%	0,2	0,0
26 s.	0,008%	0,008%	0,5	-0,9
52 s.	0,044%	0,060%	0,9	-1,3
2 a.	0,006%	0,032%	1,9	0,3
5 a.	-0,716%	0,002%	4,4	16,3
10 a.	0,009%	0,009%	8,0	0,0
15 a.	0,012%	0,012%	10,7	0,0
20 a.	0,011%	0,011%	12,7	0,0
30 a.	0,000%	0,000%	15,0	0,0

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

	Nov 2021	LF 2022	Nov 2022	Var en%.	Réalisé %
IS	36	51	44	22,2%	85%
IR	41	43	44	7,7%	102%
Droits de douane	11	12	13	20,0%	106%
TIC	28	31	28	2,0%	92%
TVA	61	67	79	29,8%	117%
Monopoles	10	14	12	20,30%	84%
Autres Recettes N.F	11	17	15	38,7%	89%
Recettes ordinaires	221	263	263	18,8%	100%

Source DEPF

En Mds MAD

Dépenses du Budget

	Nov 2021	LF 2022	Nov 2022	Var en %.	Réalisé %
Personnel	129	148	133	4%	90%
Autres B&S	54	69	63	17%	91%
Intérêts de la Dette	26	28	28	6%	98%
Compensation	19	17	31	65%	180%
Solde ordinaire	-7	1	-3	-	-
Investissement	61	78	77	27%	99%
Solde CST	4	5	38	806%	844%
Variation instance	-12	0	-8	-	-
Solde du budget	-75	-73	-50		68%
Financement Int	69	52	41	-41%	79%
Financement Ext	6	21	8	39%	41%
Dépenses ordinaires	228	262	266	16,6%	101%

Source DEPF

En Mds MAD

Comptes extérieurs et Crédit bancaire

Crédit bancaire

Encours	Nov 2022	Jan/Nov	Nov 22/Nov 21
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	259	25,0%	6,1%
Crédits immobiliers	298	5,5%	3,1%
Crédits à la consommation	58	6,6%	3,8%
Crédits à l'équipement	178	0,0%	-0,9%
Créance en souffrance	90	10,2%	5,8%
Créances diverses à la clientèle	141	8,8%	5,9%
Crédit bancaire	1024	9,7%	5,9%

Comptes extérieurs

En Mds MAD

	Jan-Nov 2021	Jan-Nov 2022	Var en %.
Exportations globales	292 749	389 769	33%
Automobile	74 344	100 375	35%
Phostphates et dérivés	69 780	108 044	55%
Importations globales	475 678	676 815	42%
Energie	67 192	141 550	111%
Produits finis d'équipement	111 660	134 897	21%
Produits finis de consommation	111 688	123 152	10%
Déficit commercial global	182 929	287 046	57%
Taux de couverture en %	62%	58%	-6%
Recettes des voyages	32 282	81 728	153%
Transfert des MRE	86 860	99 552	15%
Flux net des IDE	16 054	23 395	46%

Source Office des changes

En Mds MAD