

Marché Monétaire

Réserve Monétaire Obligatoire

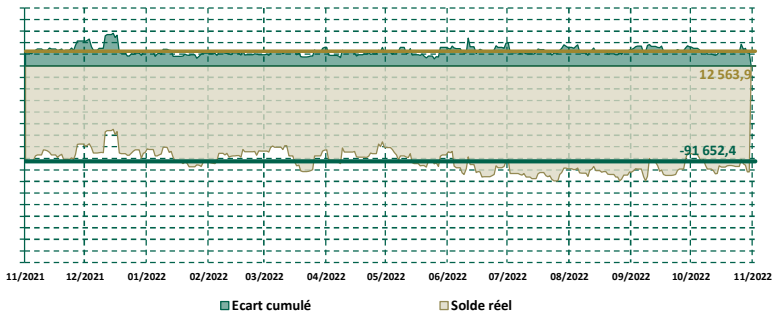
Période de réserve du 27 Octobre au 23 Novembre 2022

En MMAD

Date	Solde	Moy. Cons	Moy. requise	Ecart cumulé
08/11/2022	12 536	10 840	-	2 493 250
09/11/2022	12 432	10 954	-	2 530 350
10/11/2022	11 282	10 976	-	2 546 372
11/11/2022	12 022	11 041	-	2 572 580
14/11/2022	18 647	11 545	-	2 724 530
15/11/2022	14 074	11 671	-	2 766 044
16/11/2022	14 990	11 829	-	2 815 327
17/11/2022	11 150	11 798	-	2 819 774

Evolution du Solde Monétaire

En MMAD



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

Interventions de BAM

Semaine du 17/11/2022

Opération	Du	Au	Mt. proposé	Mt. Retenu
Avances à 7j	17-nov	24-nov	32 120	32 120
Avances à 24h	17-nov	21-nov	-	-
Pensions livrées LT	17-nov	24-nov	57 882	57 882
SWAP de change	17-nov	21-nov	0	0
Total			90 002	90 002

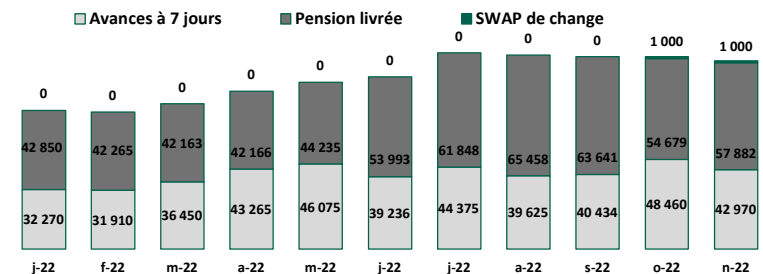
Encours des placements du Trésor

Semaine du 17/11/2022

Marché Interbancaire:				Marché REPO:			
Date	Durée	Montant	TMP	Date	Durée	Montant	TMP
12-nov				13-nov		3 375	1,74%
13-nov				14-nov		3 700	1,57%
14-nov				15-nov		3 150	1,50%
15-nov				16-nov		4 950	1,55%
16-nov				17-nov		12 800	1,76%

En MMAD

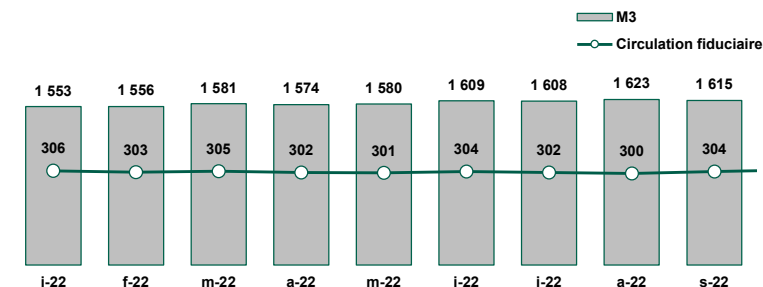
En MMAD



Les TMP des Taux Monétaires Interbancaires & REPO

Date	Marché interbancaire		TMP du marché Repo	
	TMP JJ	Volume MMAD	MONIA JJ	
10/11/2022	2,00%	1 832	1,930%	
11/11/2022	2,00%	2 204	1,920%	
14/11/2022	2,00%	1 714	1,925%	
15/11/2022	2,00%	2 049	1,916%	
16/11/2022	2,00%	2 848	1,908%	

Evolution de la masse monétaire



Avoirs extérieurs

	28/10/2022	30/09/2022	Var.
Réserves Internationales Nettes en Mds MAD	339	340	-0,3%

Faits marquants de la semaine

■ **Marché Monétaire** : La Banque Centrale a baissé ses interventions sur la semaine à 32 Mds MAD contre 46,8 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 1,908% contre 1,920% la semaine passée.

De son côté, les placements du Trésor se sont établies sur la semaine à 13 Mds MAD.

■ **Au niveau du marché primaire**, le Trésor n'a rien levé sur la troisième séance du mois de novembre sur une demande de 1,9 Mds MAD.

Ainsi, sur un besoin annoncé de 10-10,5 Mds MAD sur le mois de novembre, le Trésor a levé 5k MAD, d'où un reliquat de 9,5 Mds MAD;

■ **Les AOR se sont établis** à 339 Mds MAD au 28 novembre 2022, en baisse de 0,3% par rapport au 30 septembre 2022.

Marché Obligataire

Marché primaire

Résultat de l'adjudication (R/L):

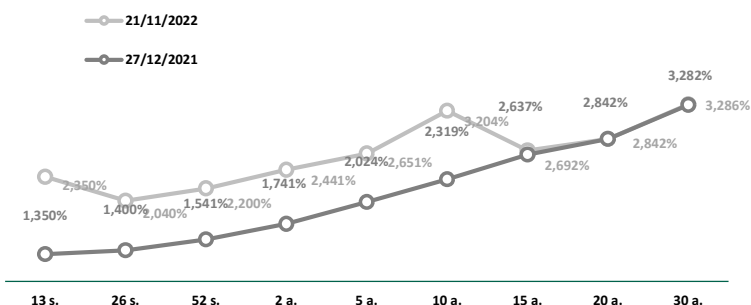
21/11/2022

Séance du:

15/11/2022

Maturité	Caractéristiques	Montant en MMAD		Taux de satisfaction	Prix			Taux			TMP
		Proposé	Adjugé		Min	Max	Limite	Min	Max	Limite	
13 s.	20/02/2023,	1 835	-	-	2,70%	2,90%	-	2,70%	2,90%	-	-
26 s.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
52 s.	19/02/2024,2.35%	80	-	-	99%	99,20%	-	-	-	-	-
2 a.	18/11/2024,2.50%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
30 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total		1 915	0	0,0%							

Courbe des taux du marché primaire



Semaine du : 21/11/2022

Maturité	Taux*	Taux Primaire S	Taux Primaire S-1	Var	Taux Forward ZC
13 s.	2,45%	2,35%	2,35%	-	-
26 s.	2,57%	2,04%	2,04%	-	-
52 s.	2,89%	2,20%	2,20%	2,68%	
2 a.	2,96%	2,44%	2,44%	2,65%	
5 a.	2,80%	2,65%	2,65%	3,32%	
10 a.	3,23%	3,20%	3,20%	2,08%	
15 a.	3,40%	2,69%	2,69%	3,17%	
20 a.	3,52%	2,84%	2,84%	3,78%	
30 a.	3,63%	3,29%	3,29%	-	

* Taux pleins du marché secondaire au :

17/11/2022

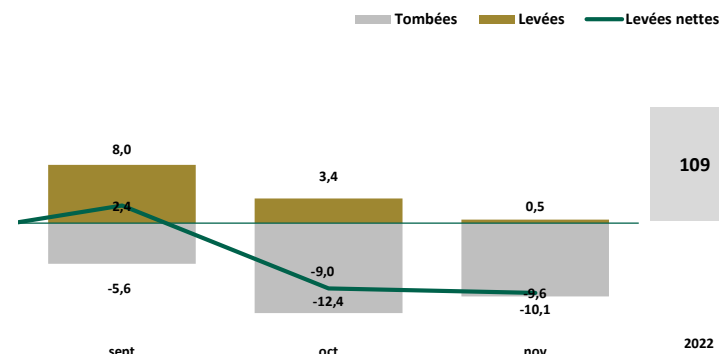
Structure des levées en 2022

En Mds MAD



Evolution des levées et des tombées:

En Mds MAD



* Tombées globales du mois

** Levées au 21-11-2022

Le Besoin de Financement du Trésor

En MMAD

01/11/2022

au 21-11-2022

Levées du mois 500

Tombées au 21-11-2022 10 100

Reliquat du mois 9 000

Le Trésor a annoncé un besoin de 10-10,5 Mds MAD sur le mois de Novembre

Année 2022

au 17-11-2022

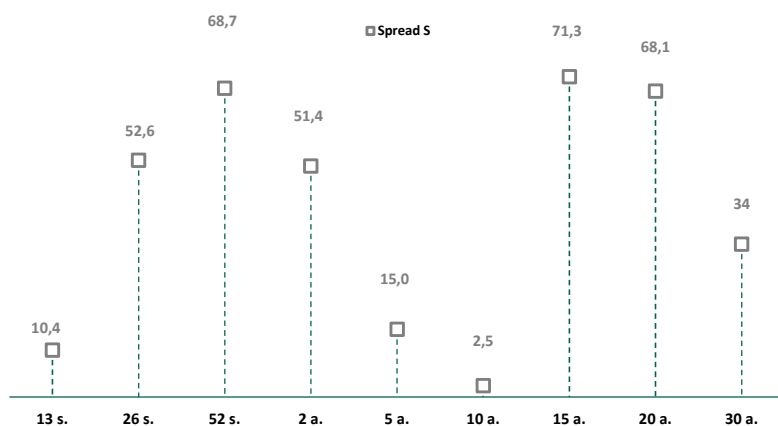
Total Tombées 85 900

Total des Levées 72 451

Levées nettes -13 450

*En pbs

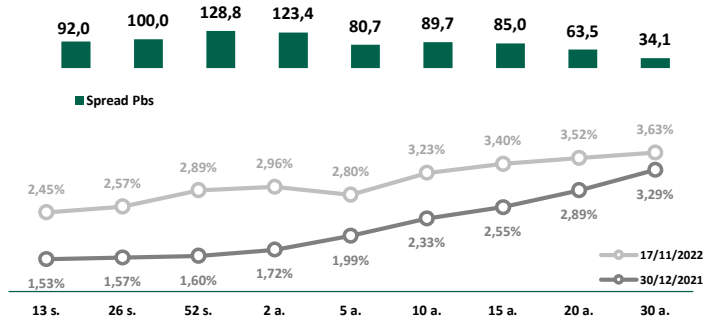
Le différentiel des taux secondaires (A) et primaires (B) : (A-B)



Marché Obligataire

Marché secondaire

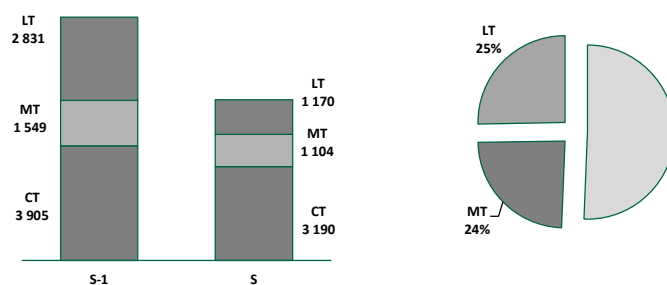
Courbe des taux du marché secondaire



Volume traité sur le marché secondaire

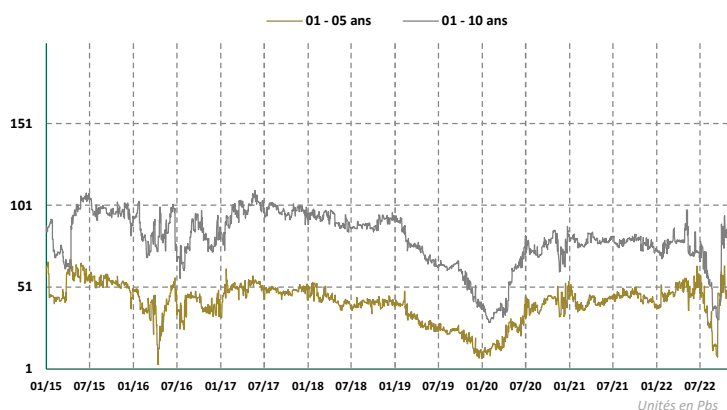
Semaine du 17/11/2022

Année 2022



En MMAD

Historique des spreads



Performances par maturité en WTD

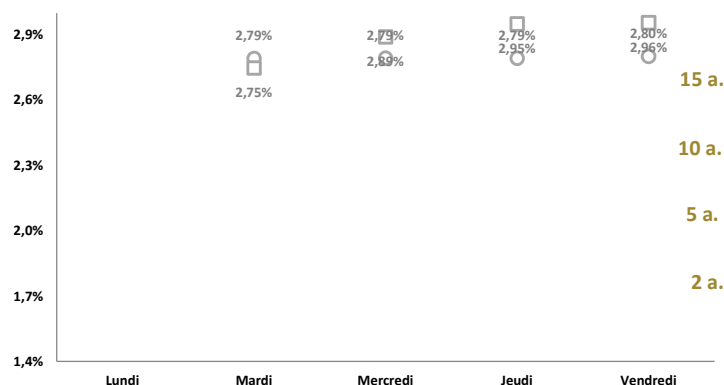
Maturité	Perf. S.	Perf. S.-1	Sensibilité	Variation en Pbs
13 s.	0,005%	0,007%	0,2	3,4
26 s.	0,015%	-0,057%	0,5	-1,6
52 s.	-0,257%	-0,163%	1,0	27,1
2 a.	-0,640%	-0,064%	1,9	33,5
5 a.	-0,042%	-0,025%	4,6	1,1
10 a.	-0,839%	0,019%	8,4	9,9
15 a.	-0,482%	0,420%	11,6	4,3
20 a.	0,626%	-0,117%	14,1	-4,4
30 a.	-0,574%	0,005%	18,1	3,2

Courbe des Ténors:

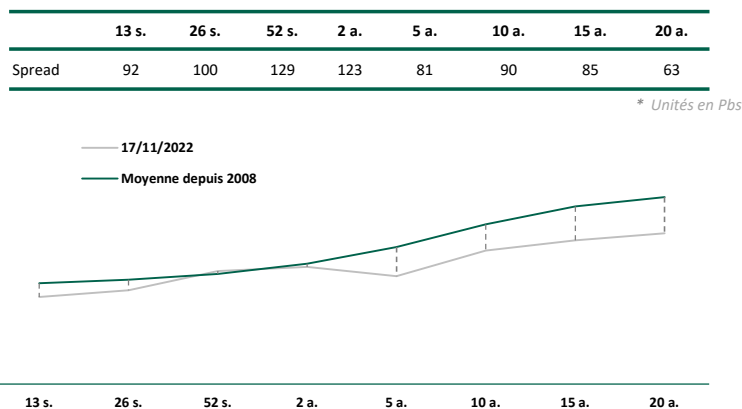
17/11/2022

Maturité	Taux S	Zero-coupon	Tx S-1	Var(Pbs)	24/10/22	Var M-1
13 s.	2,45%	2,48%	2,42%	3,43	2,35%	10,53
26 s.	2,57%	2,64%	2,58%	-1,63	2,40%	16,17
52 s.	2,89%	2,68%	2,62%	27,05	2,31%	57,75
2 a.	2,96%	2,75%	2,62%	33,51	2,42%	53,50
5 a.	2,80%	2,79%	2,79%	1,05	2,79%	1,56
10 a.	3,23%	3,16%	3,13%	9,91	3,20%	3,31
15 a.	3,40%	3,45%	3,36%	4,28	3,40%	0,44
20 a.	3,52%	3,70%	3,57%	-4,41	3,56%	-4,09
30 a.	3,63%	3,70%	3,59%	3,17	3,59%	3,26

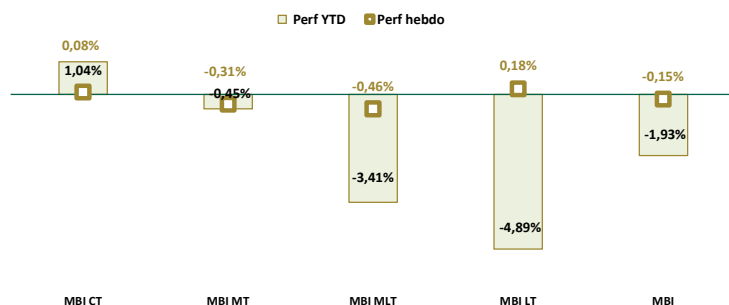
Evolution des taux durant la semaine



Evolution de la courbe des taux YTD



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

	Sep 2021	LF 2022	Sep 2022	Var en%.	Réalisé %
IS	34	51	36	7,1%	71%
IR	34	43	36	5,7%	85%
Droits de douane	9	12	11	20,9%	88%
TIC	22	31	23	2,5%	75%
TVA	50	67	59	18,4%	88%
Monopoles	9	14	11	24,14%	82%
Autres Recettes N.F	6	17	24	289,1%	140%
Recettes ordinaires	186	263	231	24,5%	88%

Source DEPF

En Mds MAD

Dépenses du Budget

	Sep 2021	LF 2022	Sep 2022	Var en %.	Réalisé %
Personnel	107	148	109	3%	74%
Autres B&S	45	69	46	2%	67%
Intérêts de la Dette	23	28	24	4%	85%
Compensation	15	17	32	118%	187%
Solde ordinaire	-3	1	20		-
Investissement	48	78	53	9%	67%
Solde CST	9	5	21	134%	471%
Variation instance	-15	0	-6		-
Solde du budget	-57	-73	-17		23%
Financement Int	50	52	10	-79%	20%
Financement Ext	7	21	7	-8%	33%
Dépenses ordinaires	189	262	211	11,5%	81%

Source DEPF

En Mds MAD

Comptes extérieurs et Crédit bancaire

Crédit bancaire

Encours	Sep 2022	Jan/Sep	Sep 22/Sep 21
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	269	29,5%	17,9%
Crédits immobiliers	297	5,1%	2,9%
Crédits à la consommation	58	5,8%	3,2%
Crédits à l'équipement	175	-1,6%	-0,4%
Créance en souffrance	89	8,8%	4,8%
Créances diverses à la clientèle	151	17,0%	0,9%
Crédit bancaire	1039	11,3%	5,7%

Comptes extérieurs

En Mds MAD

	Jan-Sep 2021	Jan-Sep 2022	Var en %.
Exportations globales	231 321	317 891	37%
Automobile	57 572	77 681	35%
Phostphates et dérivés	55 120	91 808	67%
Importations globales	384 218	552 347	44%
Energie	51 900	114 720	121%
Produits finis d'équipement	90 854	108 504	19%
Produits finis de consommation	91 472	99 276	9%
Déficit commercial global	152 897	234 456	53%
Taux de couverture en %	60%	58%	-4%
Recettes des voyages	24 901	62 233	150%
Transfert des MRE	72 409	80 818	12%
Flux net des IDE	13 057	19 689	51%

Source Office des changes

En Mds MAD