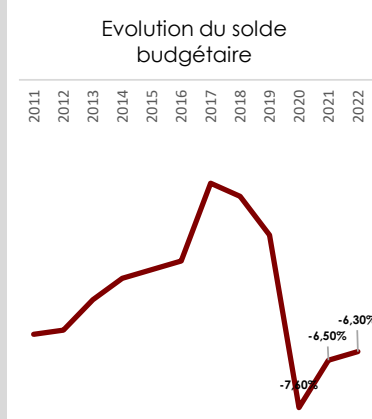
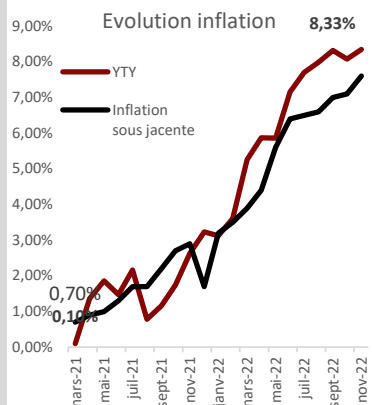
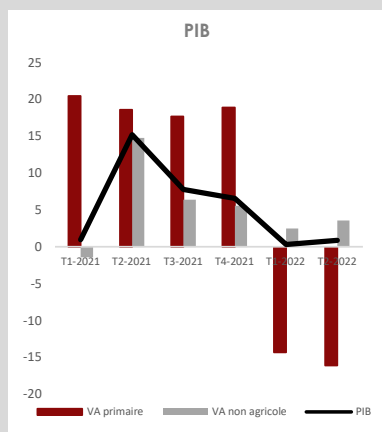


MACROÉCONOMIE



FOCUS INTERNATIONAL

ENVIRONNEMENT GÉNÉRAL

		T4-2021	T1-2022	T2-2022	T3-2022	T4-2022	
Inflation	Croissance	EU	5,2%	4,0%	2,7%	2,7%	3,2%
		USA	5,7%	4,0%	2,3%	1,6%	1,8%
	Inflation	EU	5,0%	7,5%	8,6%	9,1%	8,5%
		USA	7,0%	8,3%	9,1%	8,3%	7,1%

		Déc-22	1 mois	3 mois	YTD	
Taux Direct.	Change	EUR/USD	1,06	+1,10%	+6,27%	-5,99%
		EUR/MAD	11,07	+0,07%	+2,41%	+5,74%
	USD/MAD	10,40	-1,31%	-4,42%	+12,61%	
	Taux Direct.	ECB	2,50%	0,00%	0,00%	0,00%
FED		4,00%	0,00%	0,00%	0,00%	

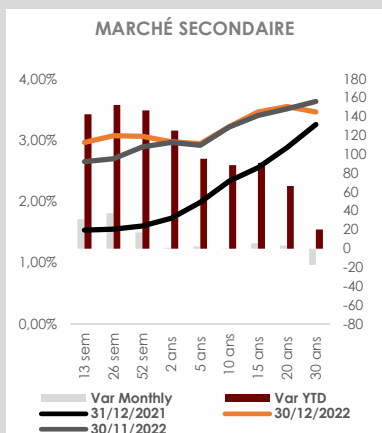
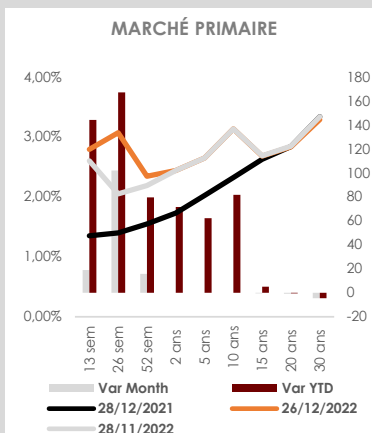
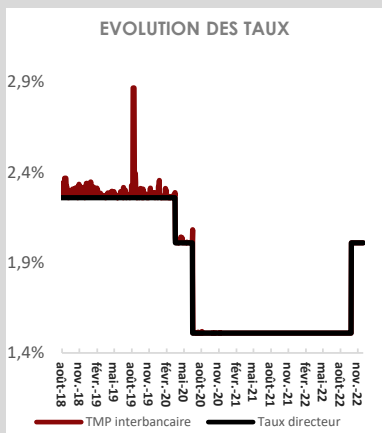
INDICATEURS MARCHÉ

Indices	1 mois	3 mois	YTD
Eurostoxx 50	+8,71%	-1,40%	-15,63%
S&P	+4,25%	-6,27%	-19,54%
DOW JONES	+10,34%	+0,44%	-10,45%

Taux EU	1 mois	3 mois	YTD
2 ans	59,04	85,19	323,68
5 ans	51,45	39,69	274,87
10 ans	50,50	23,75	242,24

Taux USA	1 mois	3 mois	YTD
2 ans	10,82	13,31	352,55
5 ans	17,70	-18,70	241,32
10 ans	23,17	-10,45	199,53

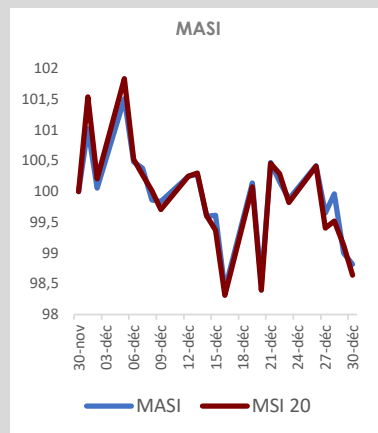
MARCHE TAUX



PERFORMANCES DU MARCHÉ

		1 mois	3 mois	1 an	YTD
FLAT	MBI CT	0,05%	0,21%	1,16%	1,16%
	MBI MLT	0,01%	0,38%	-2,94%	-2,94%
	MBI LT	-0,07%	0,57%	-5,51%	-5,51%
	MBI	0,05%	0,14%	-1,97%	-1,97%
ANNUAISE	MBI CT	0,62%	0,85%	1,16%	1,16%
	MBI MLT	0,17%	1,54%	-2,94%	-2,95%
	MBI LT	-0,86%	2,26%	-5,51%	-5,52%
	MBI	0,57%	0,54%	-1,97%	-1,97%

MARCHE ACTIONS



INDICATEURS CLÉS

	Niveau	Perf.	Perf. YTD
MASI	10720,25	-1,75%	-19,75%
MSI 20	857,43	-1,98%	-21,03%

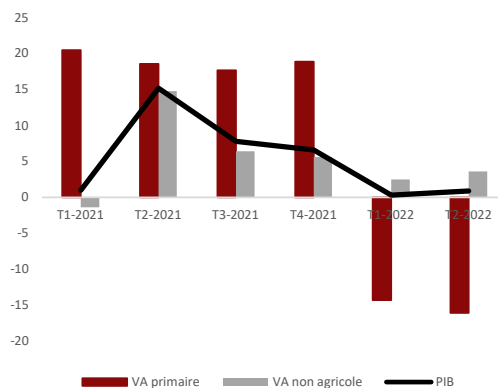
	2021	2022e	Var
PER	25,68	20,04	-21,96%
RDT	2,79%	3,54%	26,99%

	Sept 2022	Oct 2022	Var %
CAPI	567,33	561,10	-1,10%
MC	2,12	5,90	178,38%
MB	4,81	11,84	146,24%

PIB

VARIATION	T2-2021	T3-2021	T4-2021	T1-2022	T2-2022	T3-2022
PIB	15,2	7,8	6,6	0,3	0,9	1,1
VA primaire	18,6	17,7	18,9	-14,3	-16,1	-15,5
VA non agricole	14,8	6,4	5,6	2,5	3,6	4,2

Source : HCP



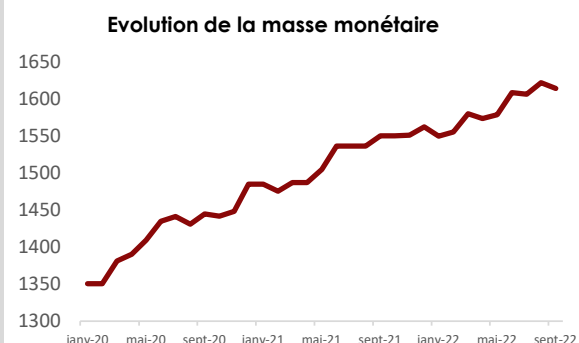
- La croissance économique nationale se serait légèrement accélérée au troisième trimestre 2022, s'établissant à +1,1%, en rythme annuel, au lieu de +0,9% au trimestre précédent, malgré un contexte international moins porteur.
- Ce léger regain de dynamisme aurait été, particulièrement, attribuable à un accroissement de la valeur ajoutée non agricole à 4,2%, contre un repli de la valeur ajoutée agricole au rythme de -15,5%.

INFLATION

	Indice Général	YTY	YTD
Nov-21	105,40	2,63%	3,1%
Déc-21	105,50	3,23%	3,2%
Jan-22	105,50	3,13%	0,0%
Fev-22	106,10	3,61%	0,6%
mars-22	108,00	5,26%	2,4%
avril-22	109,90	5,88%	4,2%
mai-22	110,20	5,86%	4,4%
juin-22	110,80	7,16%	5,0%
juil-22	111,80	7,71%	5,9%
août-22	112,10	8,00%	6,3%
sept-22	113,20	8,33%	7,3%
oct-22	113,70	8,08%	7,8%
Nov-22	114,20	8,35%	8,2%

- L'inflation sur le mois de décembre a affiché une hausse de 0,4%. En glissement annuel elle a enregistré une hausse de 8,35%.
- Cette variation est le résultat de la hausse de 0,4% de l'indice des produits alimentaires et de 0,5% de l'indice des produits non alimentaires.
- L'indicateur d'inflation sous-jacente en hausse de 0,7% sur un mois et de 7,6% sur une année.

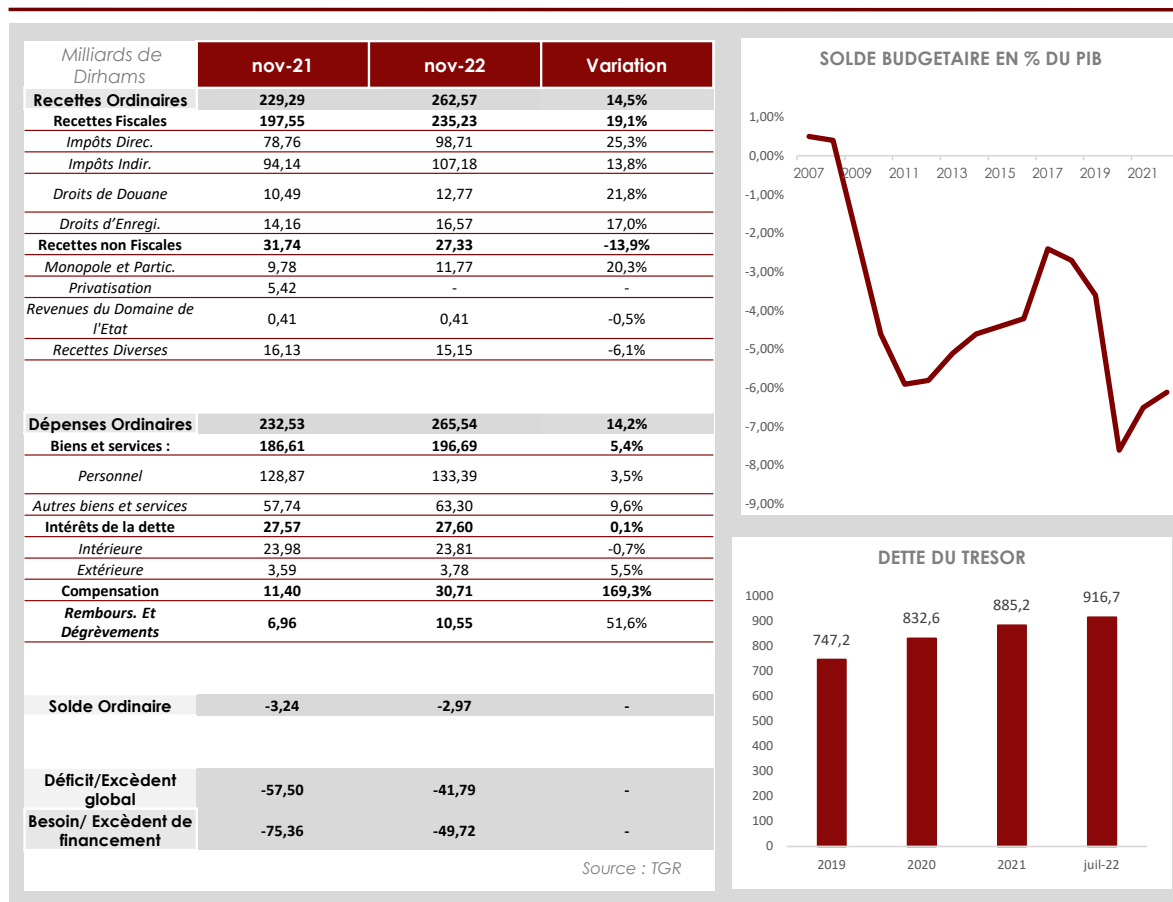
MASSE MONETAIRE



Source : BAM

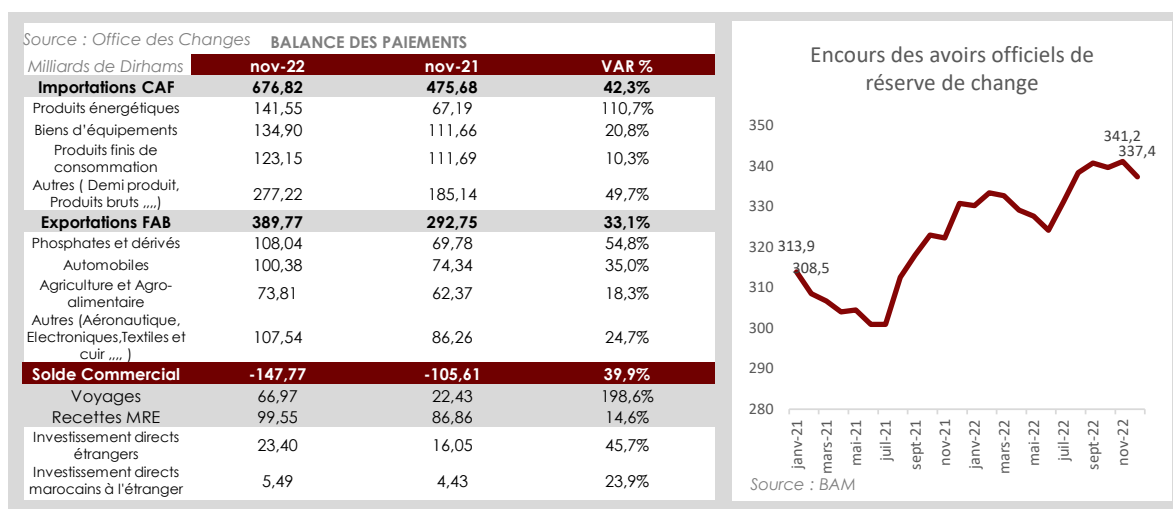
- L'agrégat M3 a enregistré un accroissement annuel de 4,1% en septembre. Par principales composantes, les dépôts à vue auprès des banques ont marqué une hausse de 8,1%, résultant particulièrement des augmentations de 11,9% pour les dépôts des autres sociétés non financières et de 7,4% pour ceux des ménages.
- Le crédit bancaire a progressé de 5,5% en septembre, avec des hausses de 5,6% du crédit accordé au secteur non financier et de 4,7% pour les prêts au secteur financier.

FINANCES PUBLIQUES



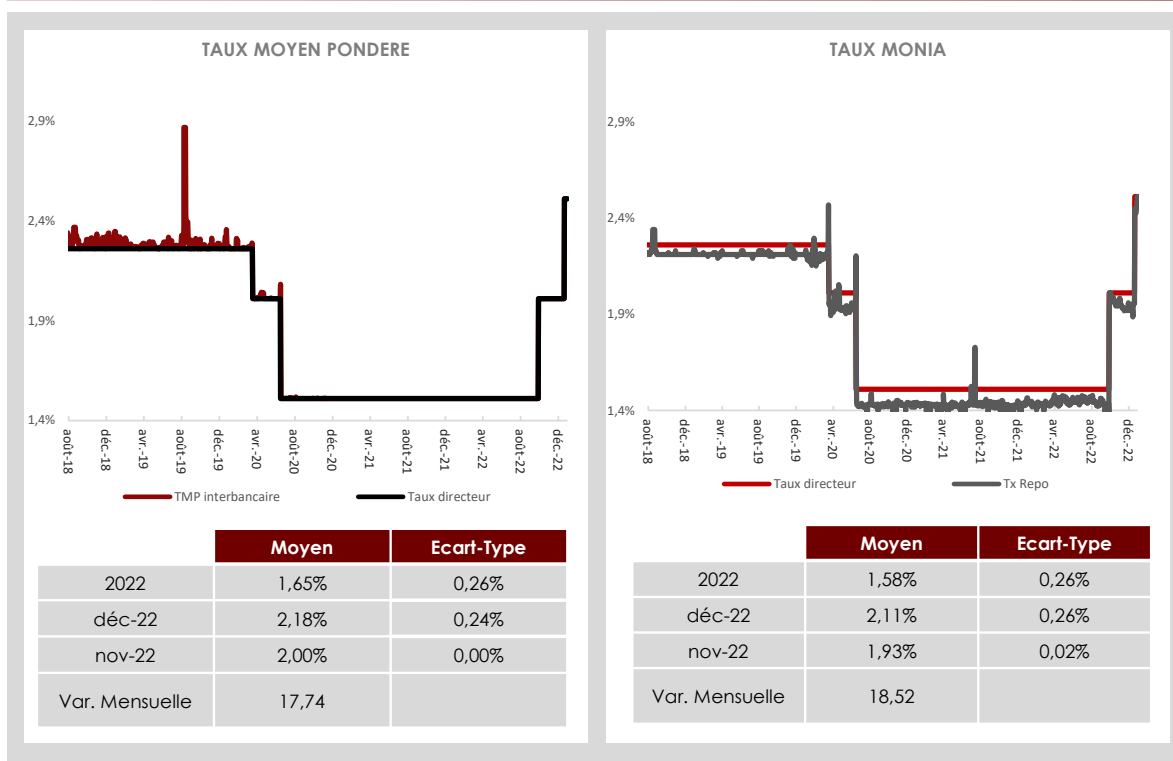
- En décembre la situation des finances publiques fait ressortir :
 - Un solde ordinaire enregistré de -3,2 MMDH contre un solde ordinaire de -3,0 MMDH un an auparavant.
 - Un déficit budgétaire de 57,5 MMDH contre un déficit de 41,8 MMDH un an auparavant.
 - Un besoin de financement de 75,4 MMDH contre un besoin de financement de 49,7 MMDH un an auparavant

ECHANGES EXTÉRIEURS



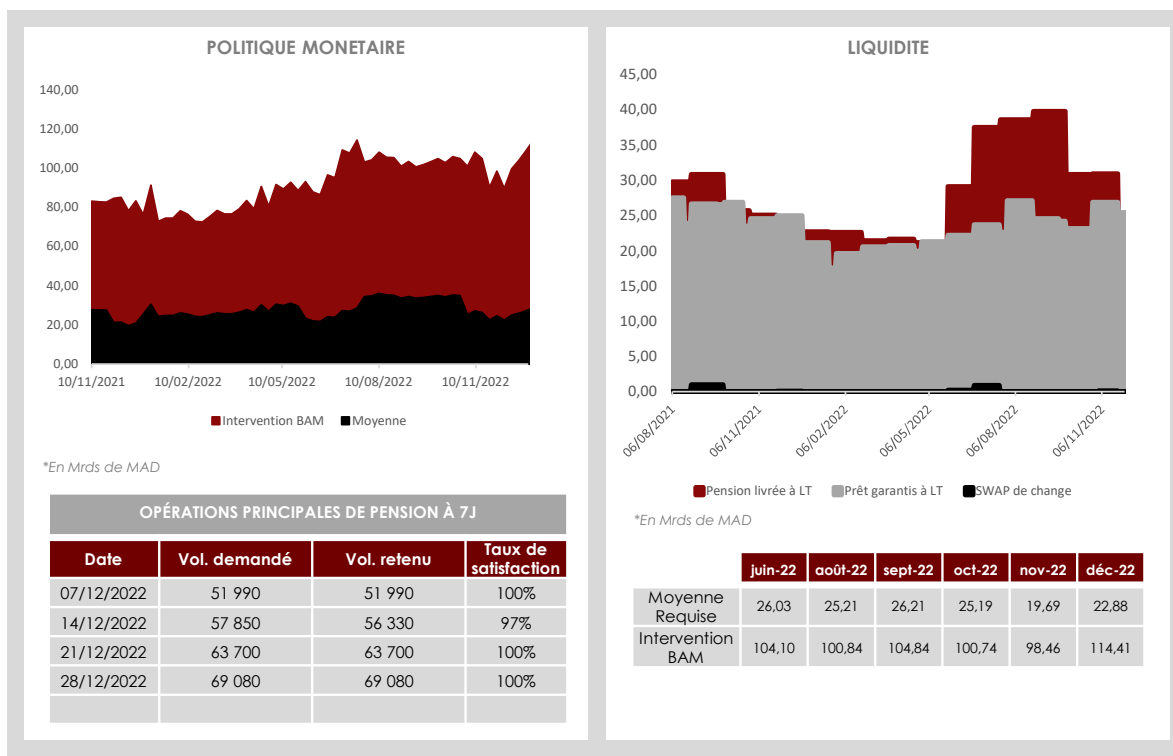
- Les importations CAF ont enregistré une augmentation supérieure en valeur à celle des exportations FAB. A cet effet, le déficit commercial a augmenté pour s'établir à 147,7 Mrds MAD à fin novembre 2022 contre 105,6 Mrd MAD une année auparavant.

EVOLUTION DES TAUX

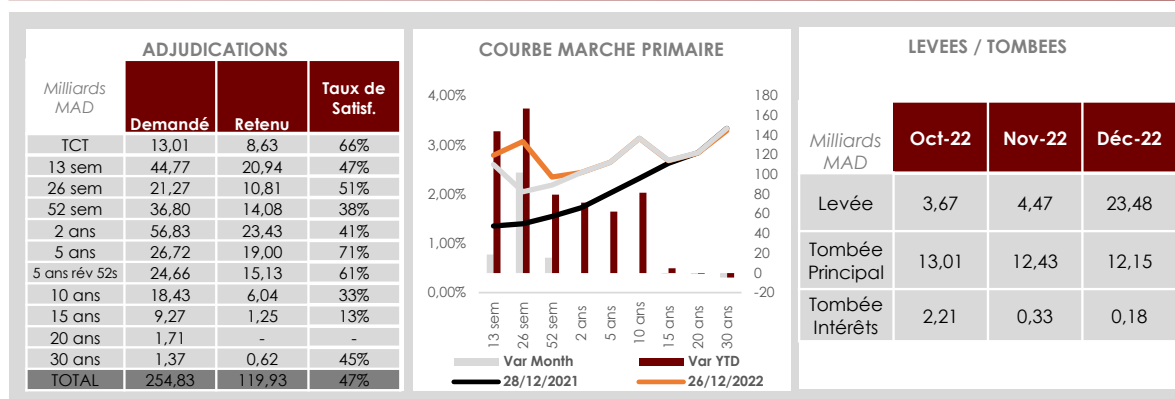


- Pendant le mois de décembre, le TMP moyen a augmenté de 18 pbs, le Taux MONIA a gagné 18,52 pbs.

INTERVENTIONS DE BANK AL MAGHRIB

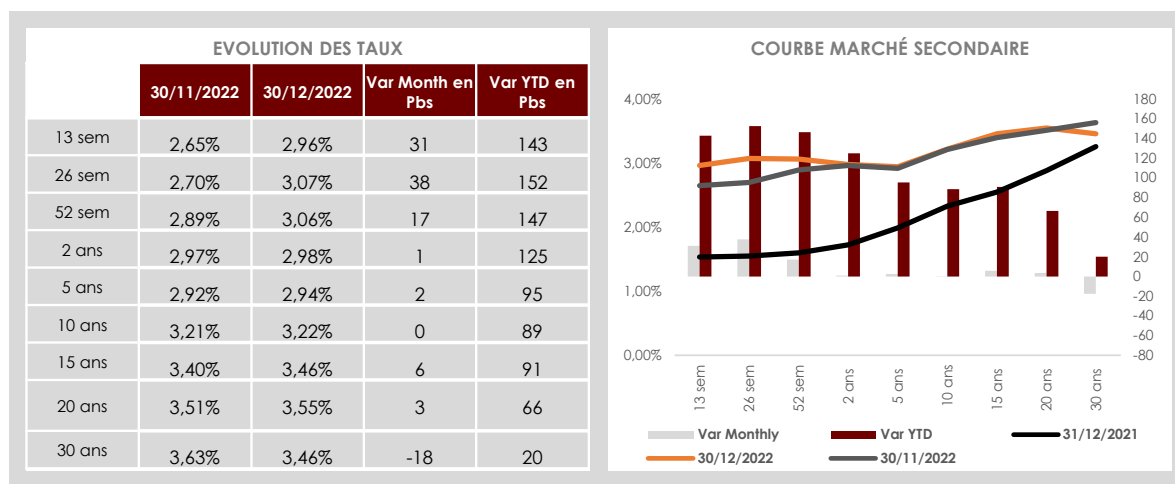


MARCHÉ PRIMAIRE DES BONS DU TRÉSOR



- Sur le mois de décembre, les levées brutes du Trésor se sont fixées à un niveau de 23,48 Mrd MAD.
- Sur le marché primaire, la courbe des taux a connu des mouvements impactant presque toutes les maturités avec des variations allant jusqu'à +102 pbs.

MARCHÉ SECONDAIRE DES BONS DU TRÉSOR



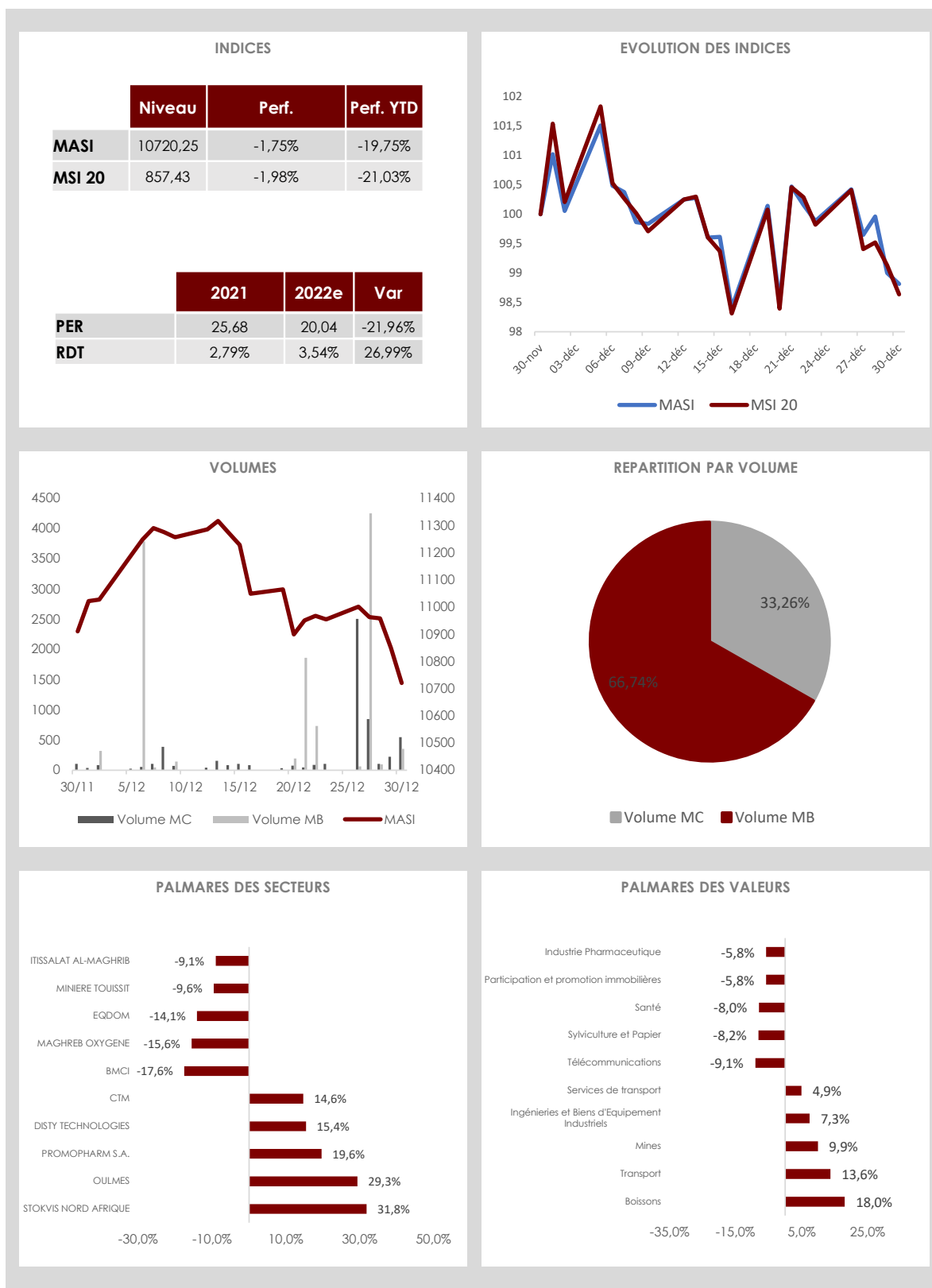
- La courbe des taux secondaires a connu des mouvements impactant toutes les maturités avec des variations allant de -18 jusqu'à +38 pbs.

PERFORMANCE DES INDICES

Performance des indices					
		1 mois	3 mois	1 an	YTD
FIAT	MBI CT	0,05%	0,21%	1,16%	1,16%
	MBI MLT	0,01%	0,38%	-2,94%	-2,94%
	MBI LT	-0,07%	0,57%	-5,51%	-5,51%
	MBI	0,05%	0,14%	-1,97%	-1,97%
ANNUALE	MBI CT	0,62%	0,85%	1,16%	1,16%
	MBI MLT	0,17%	1,54%	-2,94%	-2,95%
	MBI LT	-0,86%	2,26%	-5,51%	-5,52%
	MBI	0,57%	0,54%	-1,97%	-1,97%

- Le MBI GLOBAL a réalisé sur le mois de décembre une performance de 0,05% soit une performance de -1,97 en YTD.

OVERVIEW DU MARCHÉ



- Le MASI a baissé de 1,75% sur le mois de décembre et s'est établi à 10 720,25 points sur un volume de 17,74 Mrd MAD; 5,90 Mrd MAD drainée sur le marché central et 11,84 Mrd MAD sur le marché de blocs. La performance YTD a atteint -19,75%.
- Le secteur des boissons a enregistré la meilleure performance avec une hausse de 18,0% tandis que le secteur du transport s'est apprécié de 13,6%. Le secteur des télécommunications a pour sa part enregistré une baisse de 9,1%. Du côté des valeurs, les meilleures performances ont été enregistrées par STOKVIS NORD AFRIQUE et OULMES qui ont affiché des progressions respectives, de 31,8% et 29,3%. BMCI et MOX ont perdu quand à elles 17,6% et 15,6%.
- À ce niveau de valorisation, le marché traite à 20x ses résultats 2022^e avec un rendement estimé de +3,54%.

EMISSIONS DU MOIS

Emetteur	Type	Jouissance	Échéance	Maturité	Nature	Taux
BMCI	CD	01/12/2022	01/12/2023	1 an	Fixe	2,75%
SGMB	CD	30/11/2022	30/11/2023	1 an	Fixe	3,25%
SGMB	CD	30/11/2022	01/03/2023	5 mois	Fixe	2,85%
CFG BANK	CD	09/12/2022	09/12/2024	2 ans	Fixe	2,65%
BMCI	CD	12/12/2022	12/12/2023	1 an	Fixe	2,75%
BMCI	CD	08/11/2023	08/11/2024	1 an	Fixe	3,10%
CFG BANK	CD	05/12/2022	05/12/2023	1 an	Fixe	2,70%
CFG BANK	CD	02/12/2022	04/12/2023	1 an	Fixe	2,60%
CFG BANK	CD	13/12/2022	13/12/2023	1 an	Fixe	2,80%
CFG BANK	CD	13/12/2022	13/03/2023	3 mois	Fixe	2,50%
CFG BANK	CD	20/12/2022	05/12/2023	1 an	Fixe	2,40%
CFG BANK	CD	19/12/2022	19/06/2023	6 mois	Fixe	2,60%
BMCI	CD	29/12/2022	16/03/2023	3 mois	Fixe	3,35%
BMCI	CD	02/01/2023	02/01/2024	1 an	Fixe	3,20%
BMCI	CD	30/12/2022	30/03/2023	3 mois	Fixe	3,35%