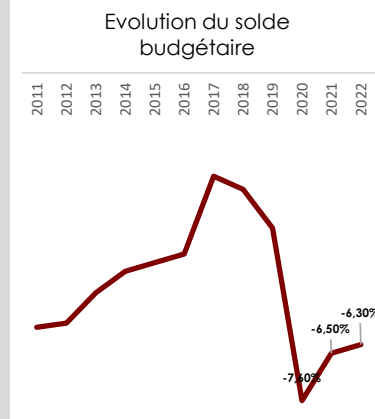
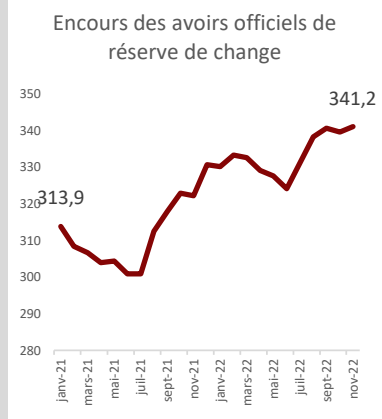
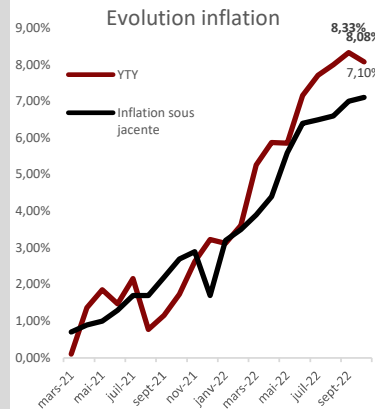
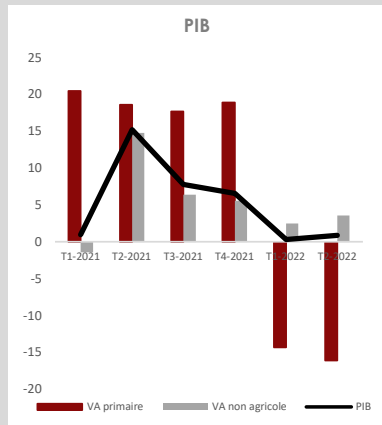


MACROÉCONOMIE



FOCUS INTERNATIONAL

ENVIRONNEMENT GÉNÉRAL

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

Taux Direct.	Change	Nov-22	1 mois	3 mois	YTD	
		EUR/USD	0,98	+0,71%	-2,68%	-13,02%
Taux Direct.	Change	EUR/MAD	10,81	+0,48%	+3,18%	+3,24%
		USD/MAD	10,95	-0,27%	+6,02%	+17,98%
Taux Direct.	Change	ECB	2,00%	0,00%	0,00%	0,00%
		FED	3,25%	0,00%	0,00%	0,00%

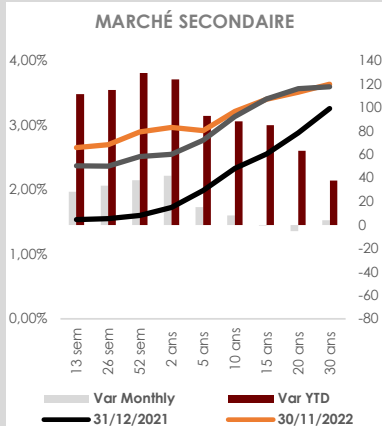
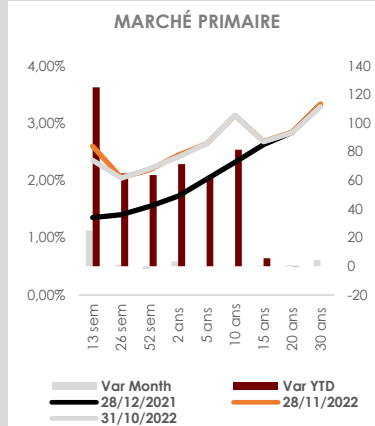
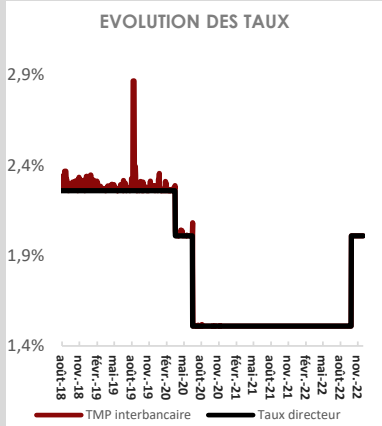
INDICATEURS MARCHÉ

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	28,18	157,23	259,55
5 ans	12,70	138,37	245,13
10 ans	9,09	124,13	229,61

Taux USA	1 mois	3 mois	YTD
2 ans	39,46	146,66	380,22
5 ans	26,21	140,49	296,91
10 ans	27,49	132,63	251,82

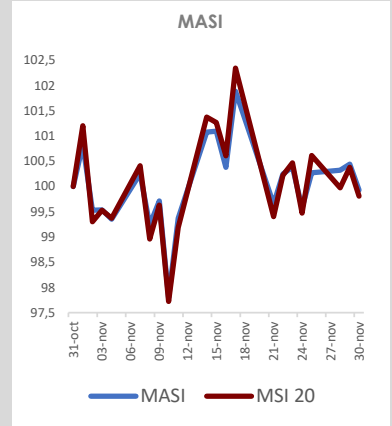
MARCHE TAUX



PERFORMANCES DU MARCHÉ

	1 mois	3 mois	1 an	YTD	
FLAT	MBI CT	0,07%	0,19%	1,22%	1,11%
	MBI MLT	0,22%	-3,43%	-2,70%	-2,95%
	MBI LT	0,16%	-5,65%	-5,04%	-5,44%
ANNUAISE	MBI	-0,11%	-2,51%	-1,79%	-2,01%
	MBI CT	0,81%	0,78%	1,22%	1,21%
	MBI MLT	2,59%	-13,71%	-2,70%	-3,23%
	MBI LT	1,88%	-22,61%	-5,04%	-5,94%
	MBI	-1,26%	-10,02%	-1,79%	-2,20%

MARCHE ACTIONS



INDICATEURS CLÉS

	Niveau	Perf.	Perf. YTD
MASI	10910,91	0,82%	-18,32%
MSI 20	874,73	1,17%	-19,43%

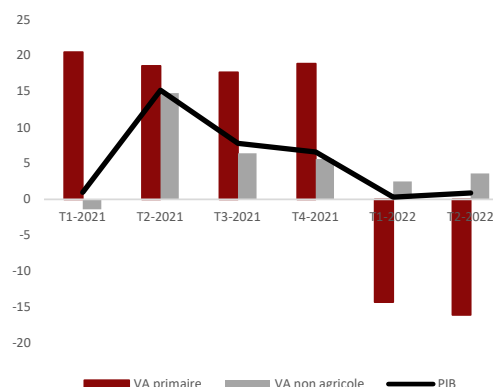
	2021	2022e	Var
PER	25,68	20,26	-21,10%
RDT	2,79%	3,50%	25,60%

	Sept 2022	Oct 2022	Var %
CAPI	603,62	562,36	-6,84%
MC	3,36	2,12	-36,79%
MB	2,07	4,81	132,31%

PIB

VARIATION	T1-2021	T2-2021	T3-2021	T4-2021	T1-2022	T2-2022
PIB	1	15,2	7,8	6,6	0,3	0,9
VA primaire	20,5	18,6	17,7	18,9	-14,3	-16,1
VA non agricole	-1,4	14,8	6,4	5,6	2,5	3,6

Source : HCP



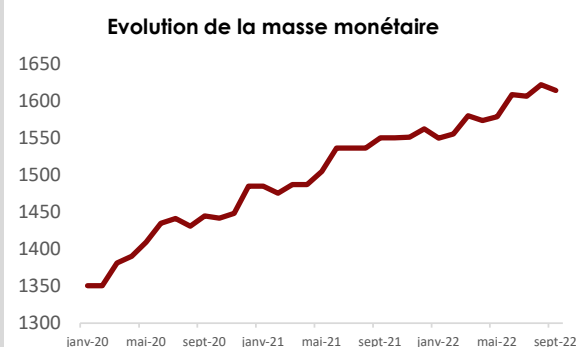
- La croissance économique nationale se serait légèrement accélérée au deuxième trimestre 2022, s'établissant à +0,9%, en rythme annuel, au lieu de +0,3% au trimestre précédent, malgré un contexte international moins porteur.
- Ce léger regain de dynamisme aurait été, particulièrement, attribuable à un accroissement de la valeur ajoutée non agricole à 3,6%, contre un repli de la valeur ajoutée agricole au rythme de -16,1%.

INFLATION

	Indice Général	YTY	YTD
oct-21	105,20	1,74%	2,9%
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%

- L'inflation sur le mois d'octobre a affiché une hausse de 0,4%. En glissement annuel elle a enregistré une hausse de 8,03%.
- Cette variation est le résultat de la hausse de 0,7% de l'indice des produits alimentaires et de 0,2% de l'indice des produits non alimentaires.
- L'indicateur d'inflation sous-jacente en hausse de 0,6% sur un mois et de 7,1% sur une année.

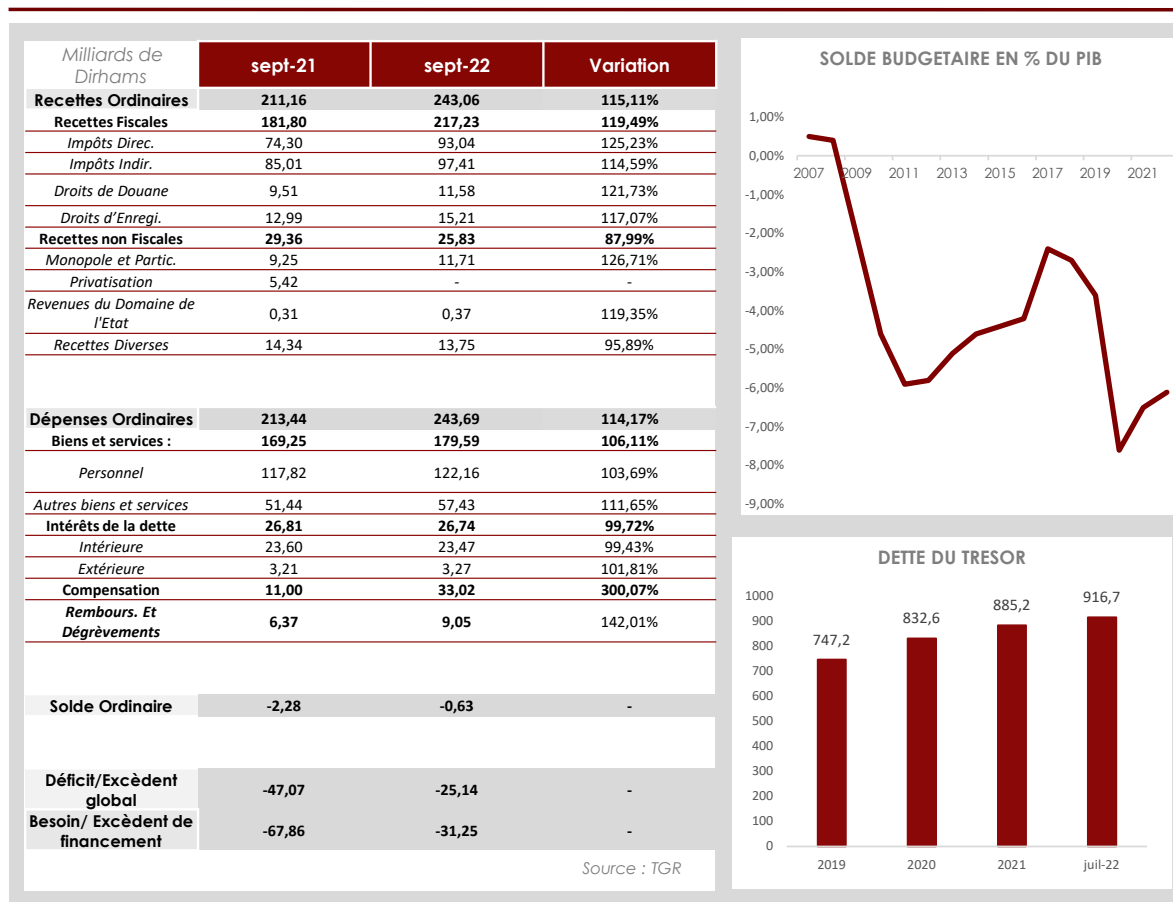
MASSE MONETAIRE



Source : BAM

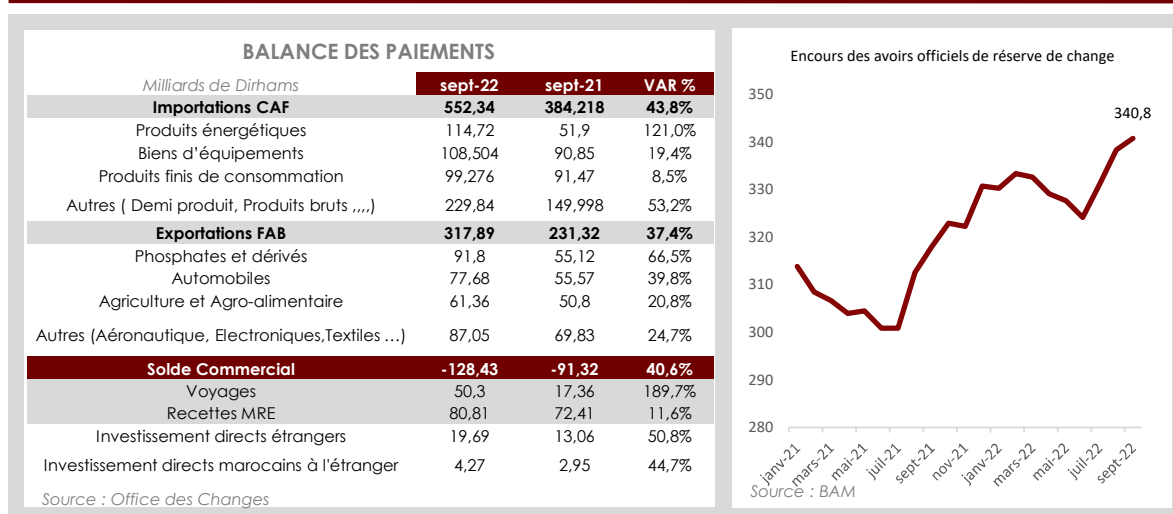
- L'agrégat M3 a enregistré un accroissement annuel de 4,1% en septembre. Par principales composantes, les dépôts à vue auprès des banques ont marqué une hausse de 8,1%, résultant particulièrement des augmentations de 11,9% pour les dépôts des autres sociétés non financières et de 7,4% pour ceux des 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



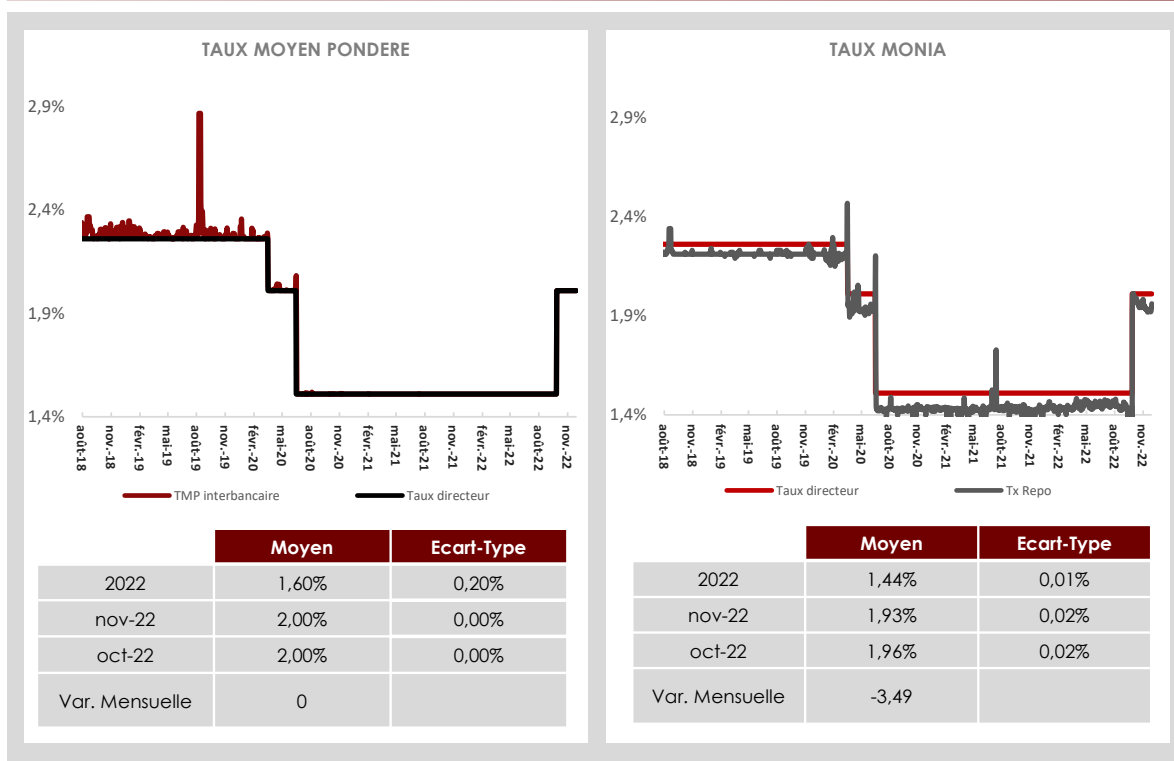
- En octobre la situation des finances publiques fait ressortir :
 - Un solde ordinaire enregistré de -2,3 MMDH contre un solde ordinaire de -0,6 MMDH un an auparavant.
 - Un déficit budgétaire de 47,1 MMDH contre un déficit de 25,1 MMDH un an auparavant.
 - Un besoin de financement de 67,9 MMDH contre un besoin de financement de 31,2 MMDH un an auparavant

ECHANGES EXTÉRIEURS



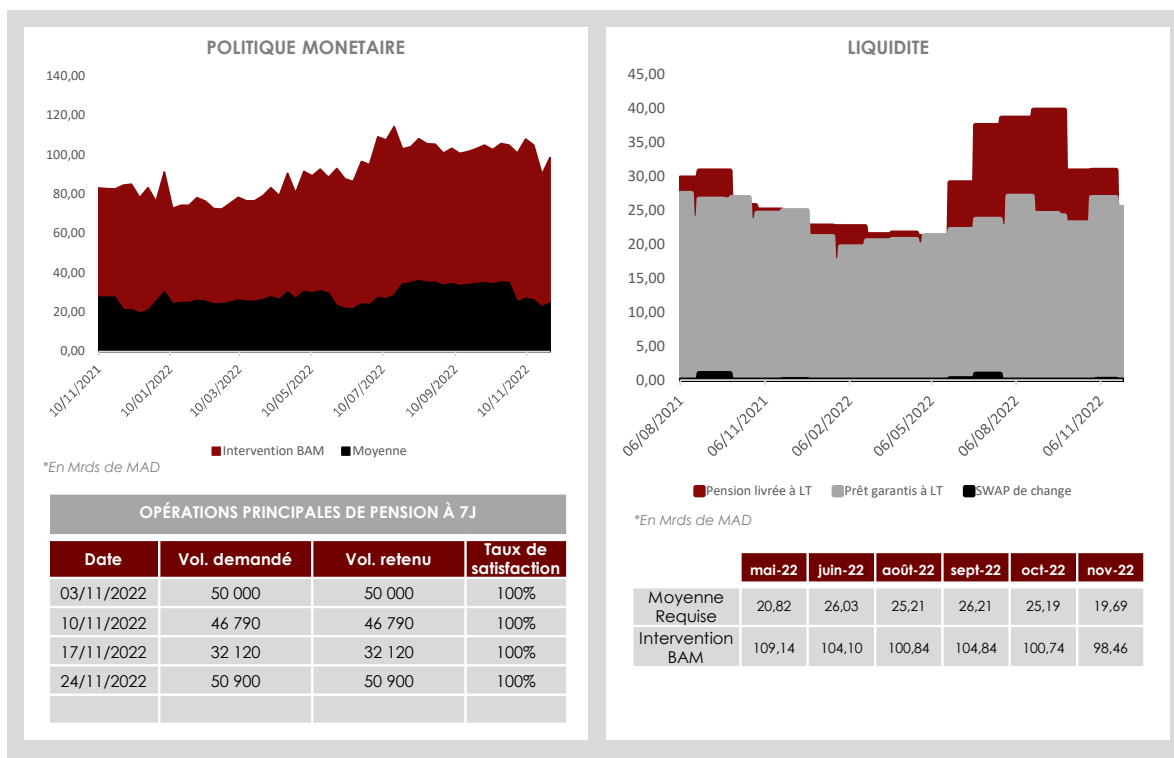
- Les importations CAF ont enregistré une augmentation supérieure en valeur à celle des exportations FAB. A cet effet, le déficit commercial a augmenté pour s'établir à 128,4 Mrds MAD à fin septembre 2022 contre 91,3 Mrd MAD une année auparavant.

EVOLUTION DES TAUX

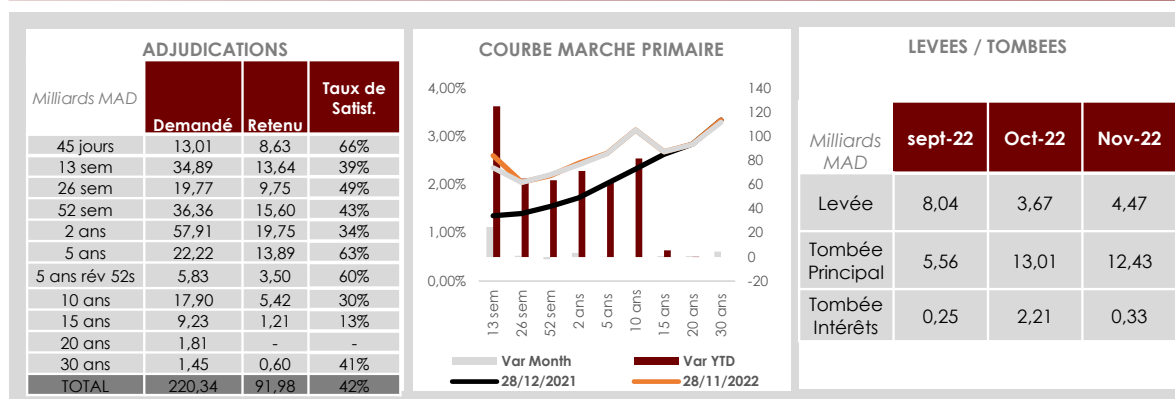


- Pendant le mois de novembre, le TMP moyen est resté stable, le Taux MONIA a perdu 3,49 pbs.

INTERVENTIONS DE BANK AL MAGHRIB

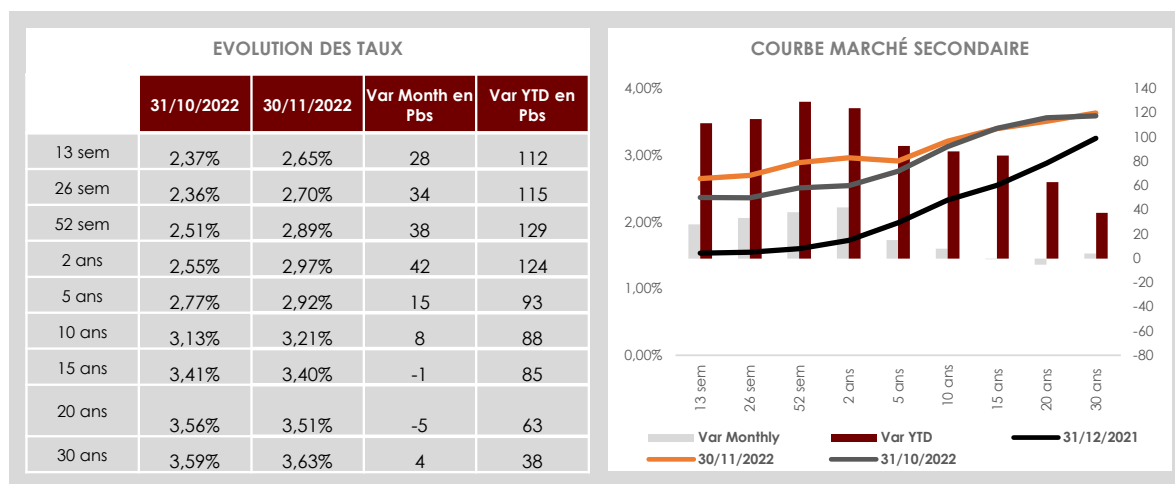


MARCHE PRIMAIRE DES BONS DU TRÉSOR



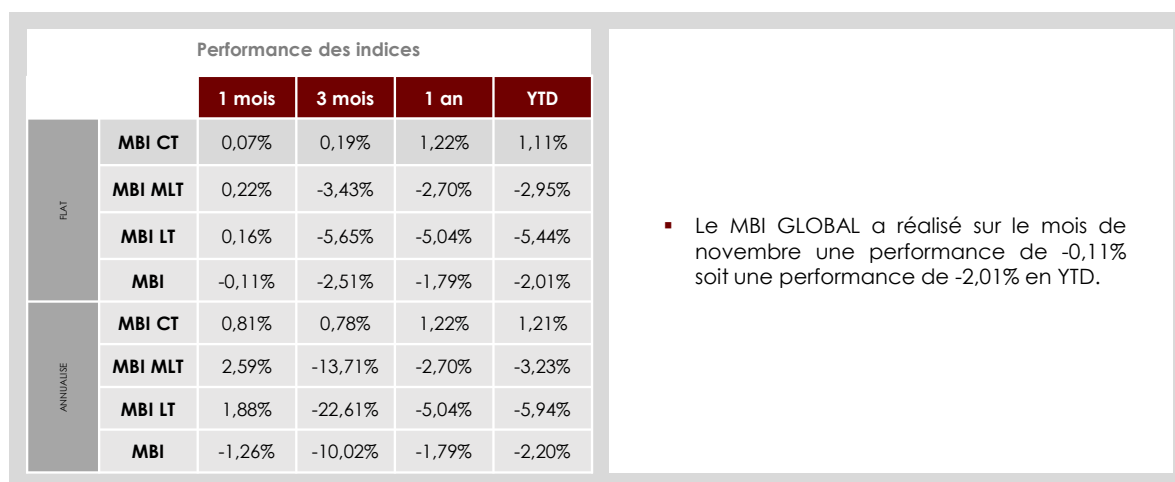
- Sur le mois de novembre, les levées brutes du Trésor se sont fixées à un niveau de 4,47 Mrd MAD.
- Sur le marché primaire, la courbe des taux a connu des mouvements impactant presque toutes les maturités avec des variations allant jusqu'à +25 pbs.

MARCHE SECONDAIRE DES BONS DU TRÉSOR

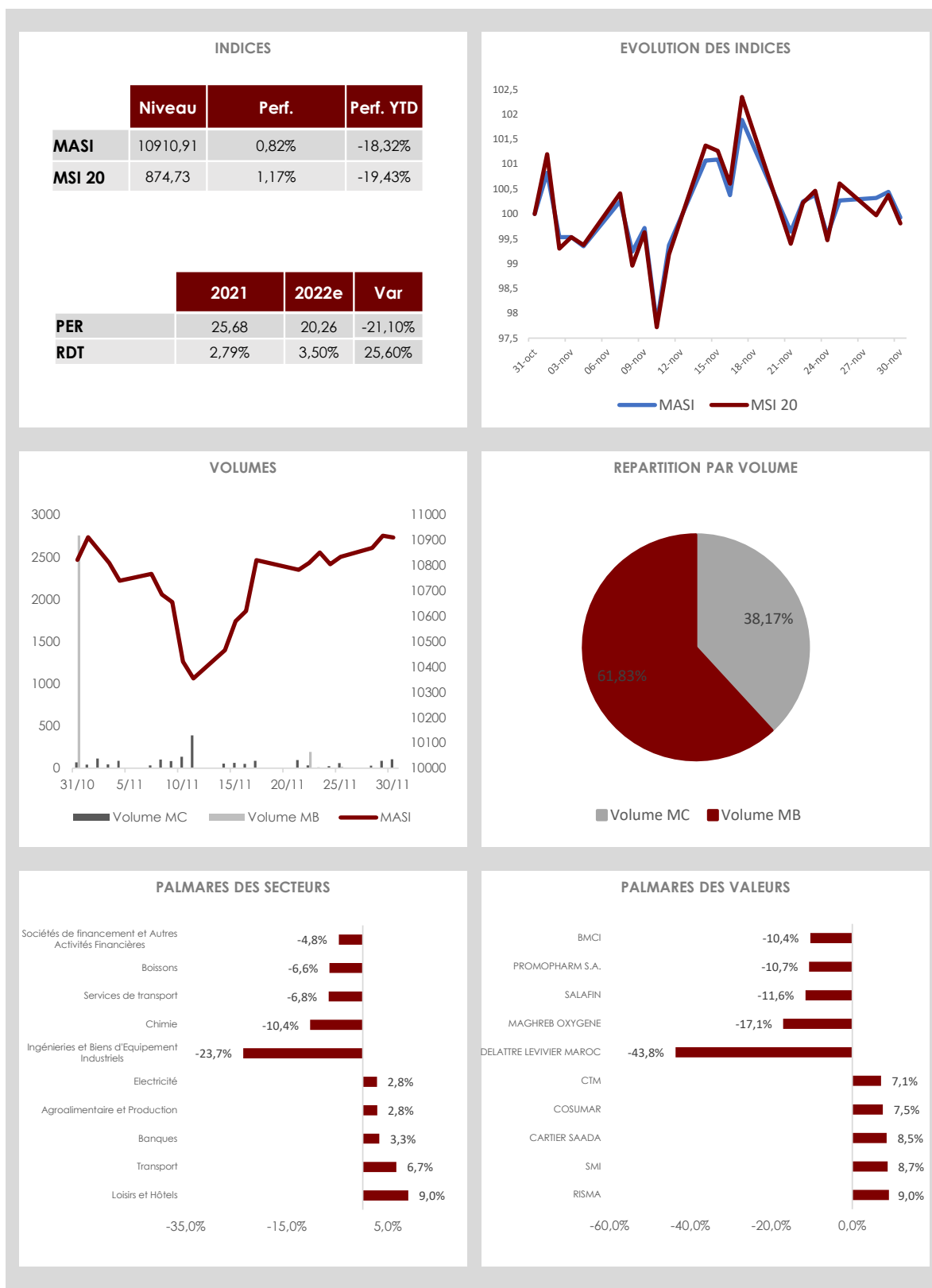


- La courbe des taux secondaires a connu des mouvements impactant toutes les maturités avec des variations allant jusqu'à +42 pbs.

PERFORMANCE DES INDICES



OVERVIEW DU MARCHE



- Le MASI a augmenté de 0,82% sur le mois de novembre et s'est établi à 10 910,91 points sur un volume de 4,81 Mrd MAD. 1,83 Mrd MAD drainé sur le marché central et 2,97 Mrd MAD sur le marché de blocs. La performance YTD a atteint -18,32%.
- Le secteur des loisirs et hôtels a enregistré la meilleure performance avec une hausse de 9,0% tandis que le secteur du transport s'est apprécié de 6,7%. Le secteur de l'ingénierie et biens d'équipement industriels a pour sa part, enregistré une baisse de 23,7%. Du côté des valeurs, les meilleures performances ont été enregistrées par RISMA et SMI qui ont affiché des progressions respectives, de +9,0% et +8,7%. DLM et MOX ont perdu quand à elles 43,8% et 17,1%.
- À ce niveau de valorisation, le marché traite à 20x ses résultats 2022^e avec un rendement estimé de +3,50%.

EMISSIONS DU MOIS

Emetteur	Type	Jouissance	Échéance	Maturité	Nature	Taux
BMCI	CD	02/10/2023	02/10/2024	1 an	Fixe	3,20%
BMCI	CD	01/10/2023	01/10/2024	1 an	Fixe	2,90%
RDS	BT	04/11/2022	04/01/2023	2 mois	Fixe	4,85%
RDS	BT	17/11/2022	17/02/2022	3 mois	Fixe	4,85%
RDS	BT	24/11/2022	24/04/2023	5 mois	Fixe	4,85%
RDS	BT	25/11/2022	25/01/2023	2 mois	Fixe	4,85%