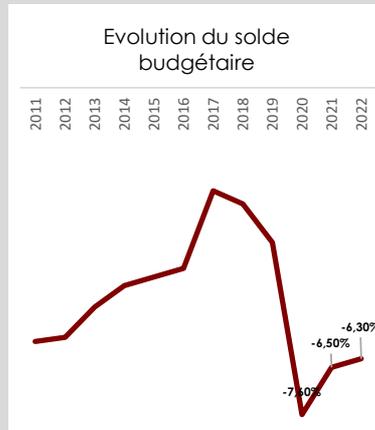
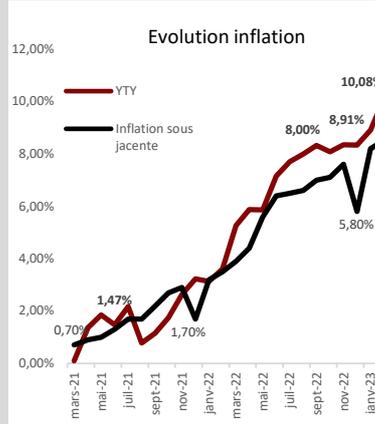
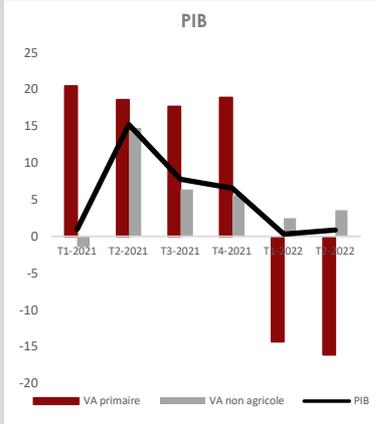


MACROÉCONOMIE



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%

		Avril-22	1 mois	3 mois	YTD	
Taux Direct.	Change	EUR/USD	1,1	+1,19%	+2,88%	3,1%
		EUR/MAD	11,07	-0,35%	+0,53%	-1,01%
		USD/MAD	9,98	-2,91%	-2,22%	-4,53%
		FED	5,00%	0,25%	0,25%	0,50%

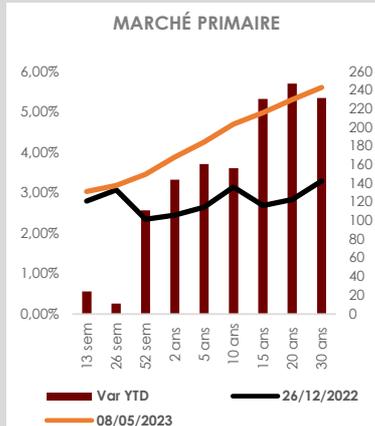
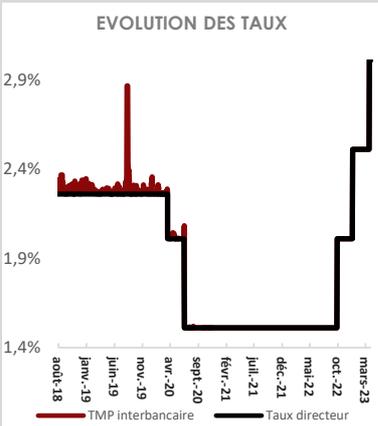
INDICATEURS MARCHÉ

Indices	1 mois	3 mois	YTD
Eurostoxx 50	-0,03%	+2,18%	+13,27%
S&P	-0,75%	-1,21%	+5,77%
DOW JONES	-1,06%	-2,25%	-0,06%

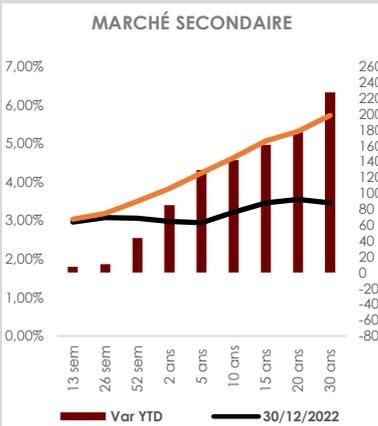
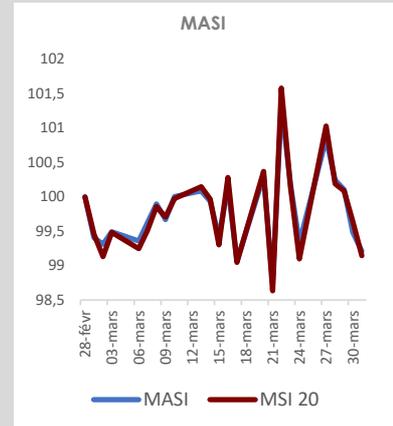
Taux EU	1 mois	3 mois	YTD
2 ans	0,41	1,12	-16,91
5 ans	2,53	0,64	-31,5
10 ans	8,4	7,79	-29,94

Taux USA	1 mois	3 mois	YTD
2 ans	-14,91	-48,63	-60,69
5 ans	-16,88	-32,55	-66,87
10 ans	-0,83	-12,73	-48,31

MARCHE TAUX



MARCHE ACTIONS



PERFORMANCES DU MARCHÉ

		1 mois	3 mois	1 an	YTD
FLAT	MBI CT	0,27%	0,81%	1,71%	1,05%
	MBI MLT	-0,22%	-1,00%	-8,86%	-6,30%
	MBI LT	-0,61%	-4,05%	-18,76%	-14,54%
	MBI	-0,04%	-0,70%	-6,73%	-4,86%
ANNUAISE	MBI CT	3,18%	3,23%	1,71%	3,24%
	MBI MLT	-2,66%	-4,02%	-8,86%	-19,49%
	MBI LT	-7,36%	-16,18%	-18,76%	-44,98%
	MBI	-0,44%	-2,79%	-6,73%	-15,03%

INDICATEURS CLÉS

	Niveau	Perf.	Perf. YTD
MASI	10 525,22	1,29%	-1,82%
MSI 20	848,13	1,93%	-1,08%

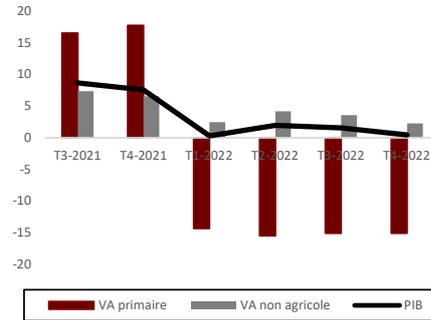
	2022	2023e	Var
PER	20,04	17,45	-12,93%
RDT	3,54%	4,01%	13,27%

	févr-23	mars-23	Var %
CAPI	542,10	546,16	0,75%
MC	1,65	1,80	9,17%
MB	0,71	0,14	-79,80%

PIB

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

Source : HCP



- Au quatrième trimestre 2022, la croissance économique a nettement ralenti, revenant de 7,6% un an auparavant à 0,5%, résultat d'une contraction de 15,1%, après une hausse de 17,8%, de la valeur ajoutée agricole et d'une augmentation de 2,3%, au lieu de 6,6%, de celle non agricole dans un contexte international globalement défavorable et d'un niveau très élevé de l'inflation

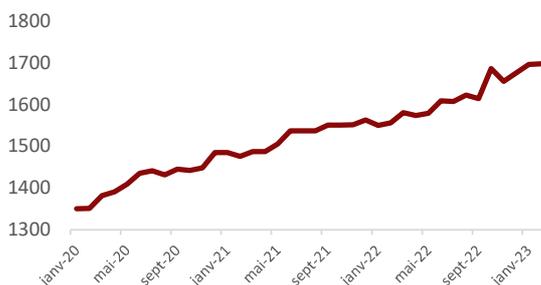
INFLATION

	Indice Général	YTY	YTD
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%
Déc-22	114,30	8,34%	8,3%
Jan-23	114,90	8,91%	0,5%
Fév-23	116,80	10,08%	2,2%
Mars-23	116,90	8,24%	2,3%

- L'inflation sur le mois de mars a affiché une hausse de 0,1%. En glissement annuel elle a enregistré une hausse de 8,24%.
- Cette variation est le résultat de la hausse de 0,3% de l'indice des produits alimentaires et la baisse de 0,1% de l'indice des produits non alimentaires.
- L'indicateur d'inflation sous-jacente est en hausse de 0,1% sur un mois et de 8,1% sur une année.

MASSE MONÉTAIRE

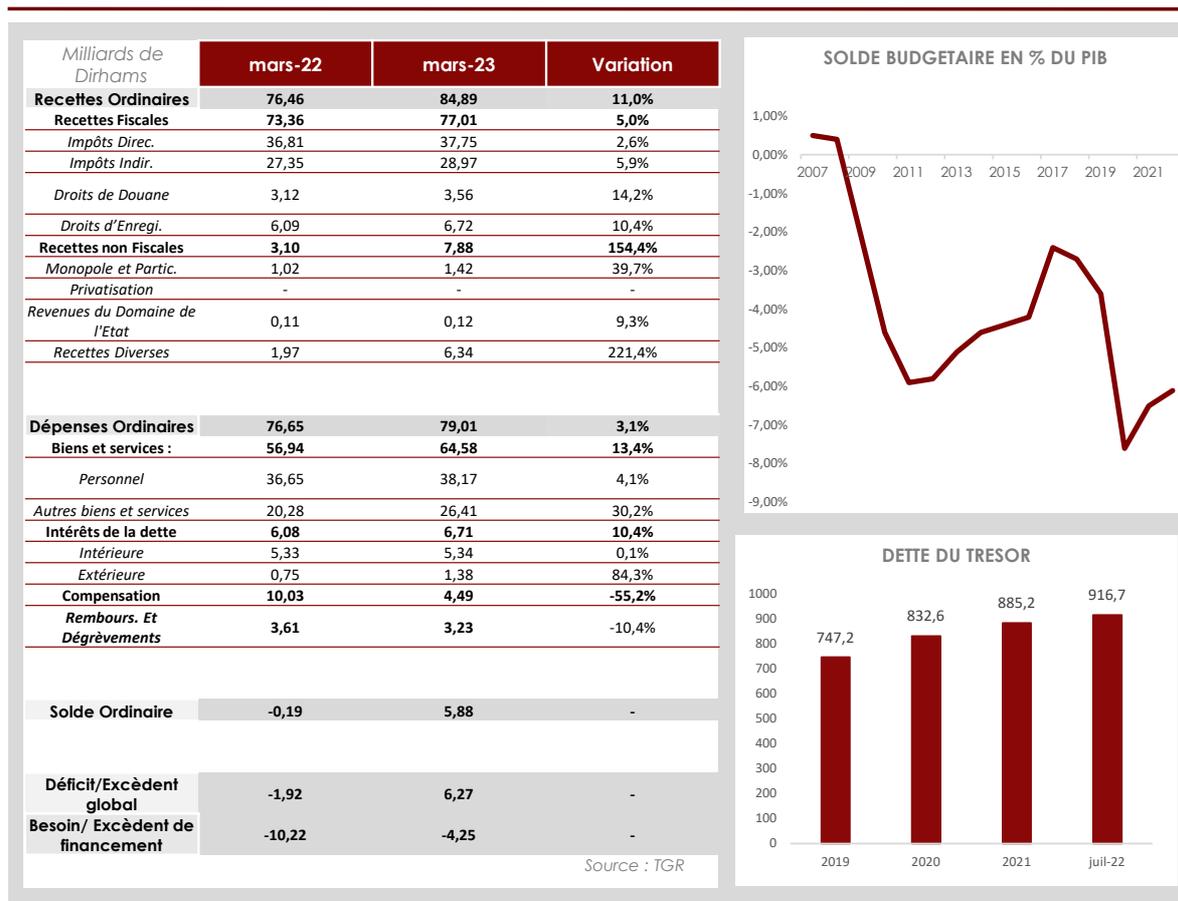
Evolution de la masse monétaire



Source : BAM

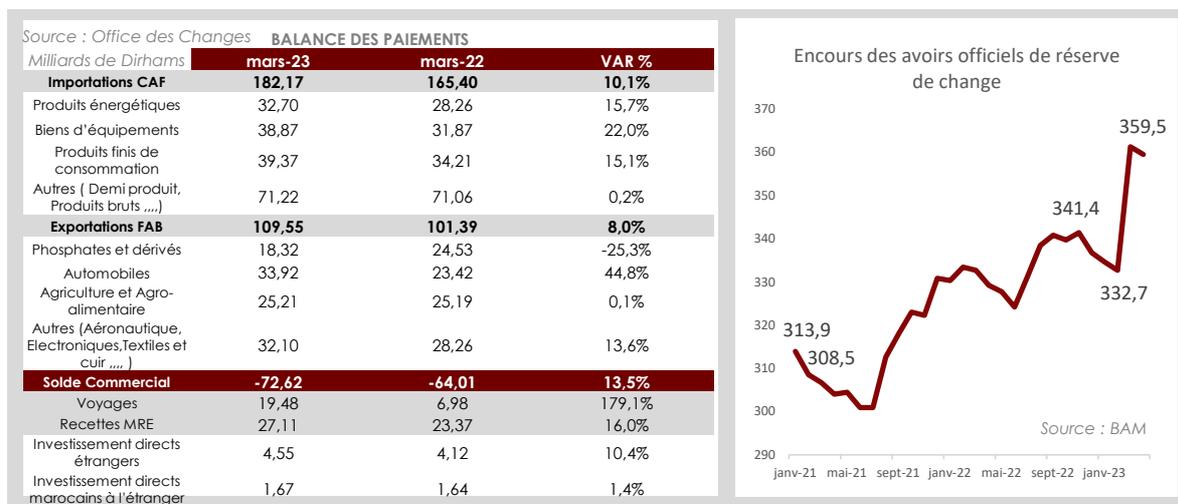
- L'agrégat M3 a enregistré une hausse annuelle de 9,1% en février, recouvrant des augmentations de 10,3% pour les dépôts à vue auprès des banques, de 11,4% pour la monnaie fiduciaire, de 35,9% pour les titres OPCVM et un repli de 9,5% des dépôts à terme.
- Le crédit bancaire au secteur non financier a augmenté de 6% avec des progressions de 7% des prêts accordés aux entreprises privées, de 3,5% pour ceux aux ménages et de 20,2% des concours aux entreprises publiques.

FINANCES PUBLIQUES



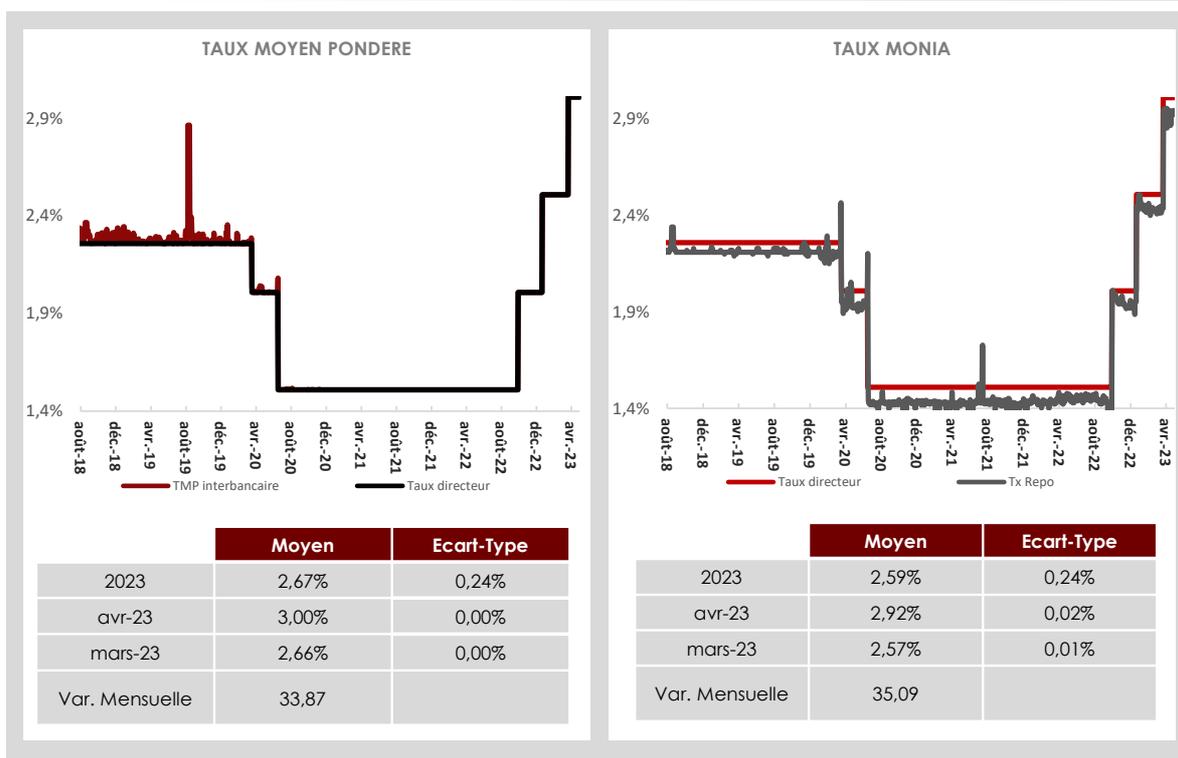
- En mars la situation des finances publiques fait ressortir :
 - Un solde ordinaire enregistré de 5,9 MMDH contre un solde ordinaire de -0,2 MMDH un an auparavant.
 - Un excédent budgétaire de 6,3 MMDH contre un déficit de 1,9 MMDH un an auparavant.
 - Un besoin de financement de 4,2 MMDH contre un besoin de financement de 10,2 MMDH un an auparavant

ECHANGES EXTÉRIEURS



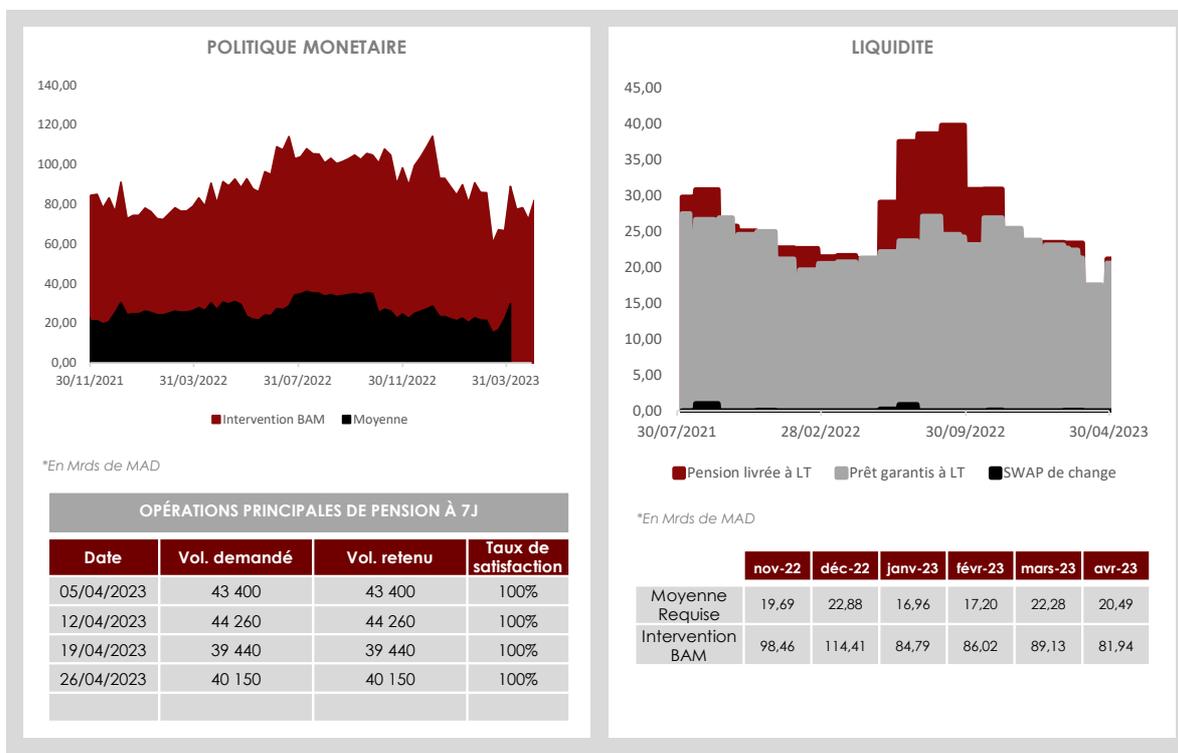
- Les importations CAF ont enregistré une augmentation supérieure en valeur à celle des exportations FAB. De ce fait, le déficit commercial a augmenté pour s'établir à 72,62 Mrds MAD à fin mars 2023 contre 64,01 Mrd MAD une année auparavant.

EVOLUTION DES TAUX

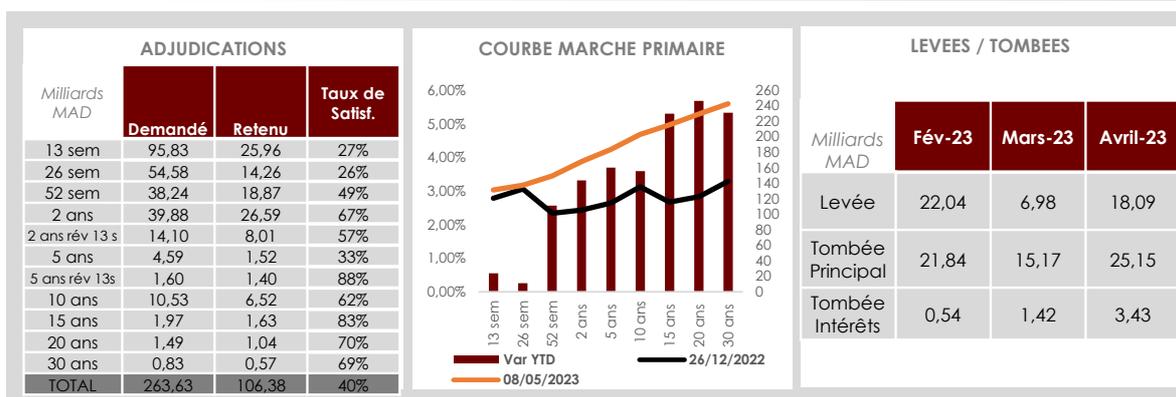


- Pendant le mois d'avril, le TMP moyen s'est apprécié de 34 points, le Taux MONIA a gagné 35 pbs pour sa part.

INTERVENTIONS DE BANK AL MAGHRIB

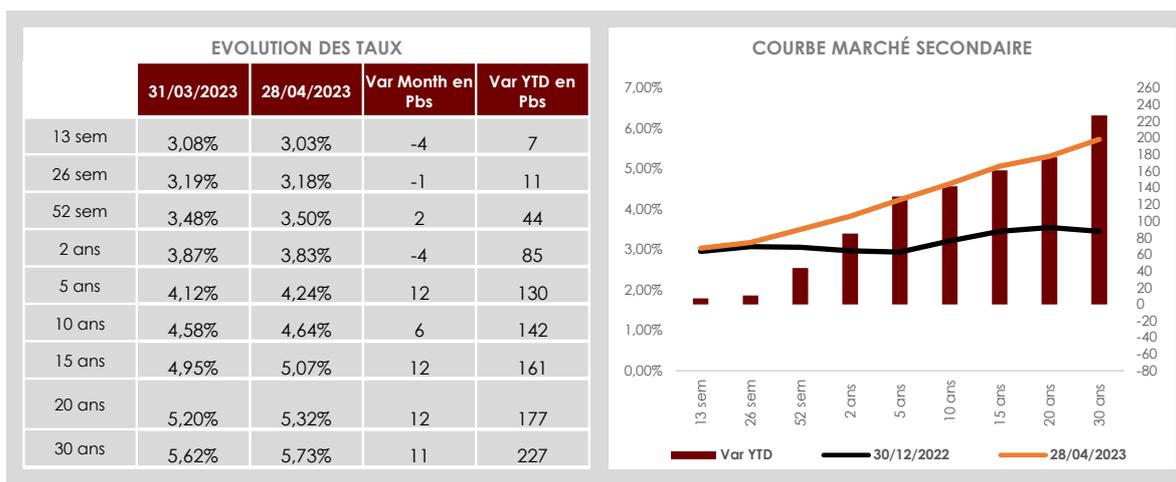


MARCHÉ PRIMAIRE DES BONS DU TRÉSOR



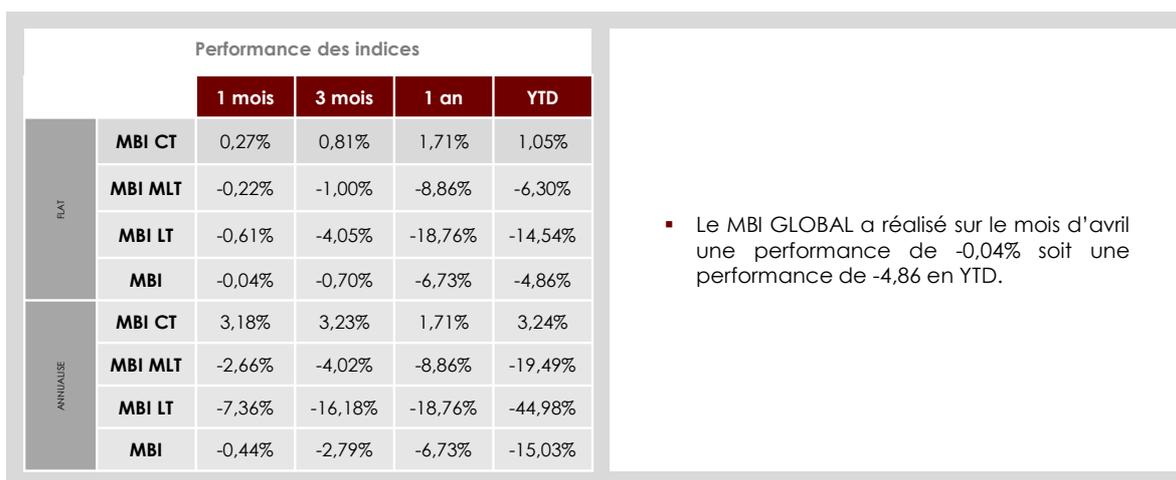
- Sur le mois d'avril, les levées brutes du Trésor se sont fixées à un niveau de 18,09 Mrd MAD.
- Sur le marché primaire, la courbe des taux a connu des mouvements impactant toutes les maturités avec des variations allant jusqu'à +18 pbs.

MARCHÉ SECONDAIRE DES BONS DU TRÉSOR

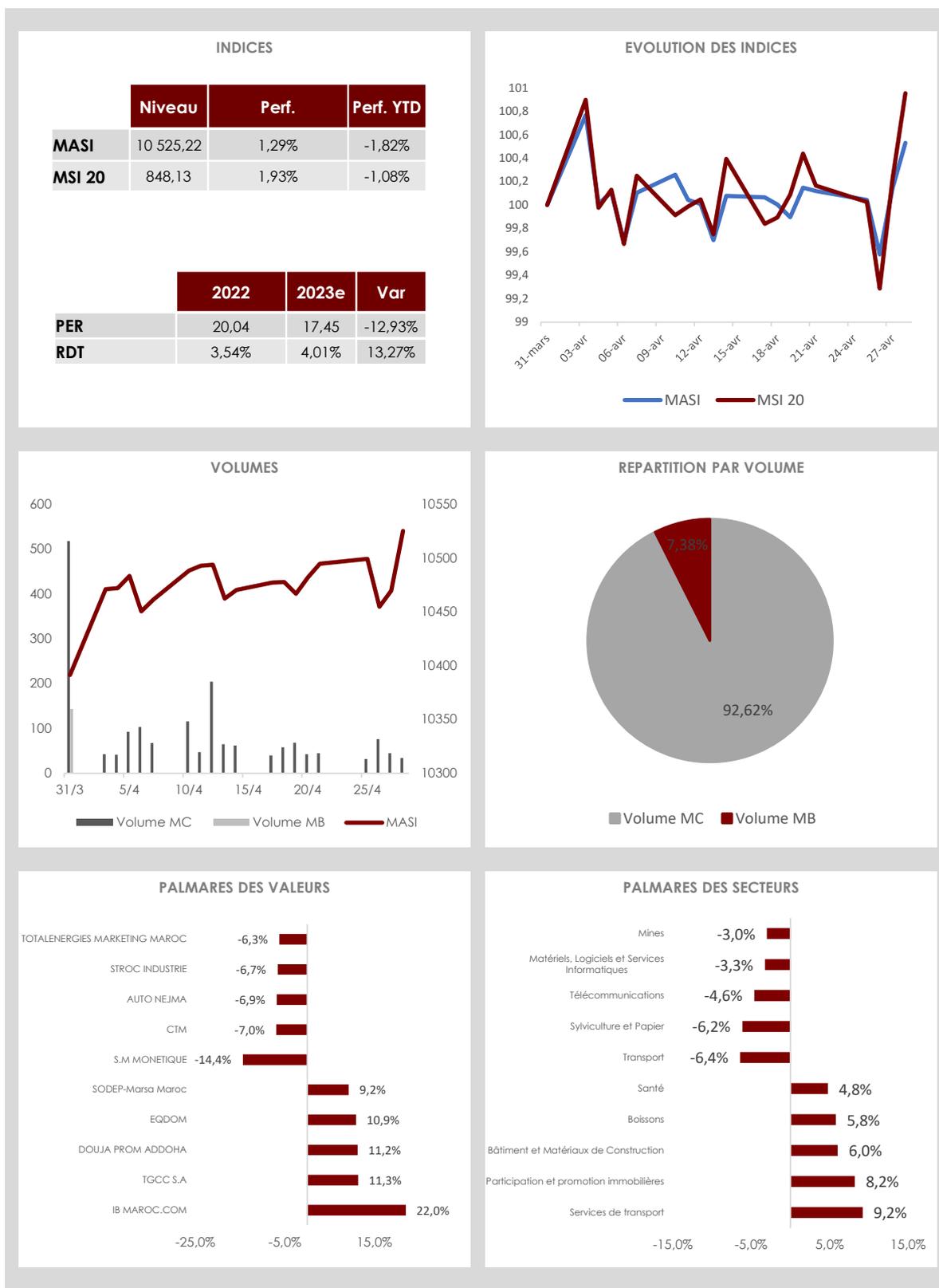


- La courbe des taux secondaires a connu des mouvements impactant toutes les maturités avec des variations allant de -4 pbs jusqu'à +12 pbs.

PERFORMANCE DES INDICES



OVERVIEW DU MARCHÉ



- Le MASI a augmenté de 1,29% sur le mois d'avril et s'est établi à 10 525,22 points sur un volume de 1,94 Mrd MAD. 1,80 Mrd MAD drainé sur le marché central et 143 MMAD sur le marché de blocs. La performance YTD a atteint -1,82%.
- Le secteur des services de transport a enregistré la meilleure performance avec une hausse de 9,2% tandis que le secteur de la participation et promotion immobilière s'est apprécié de 8,2%. Le secteur du transport a pour sa part, enregistré une baisse de 6,4%. Du côté des valeurs, les meilleures performances ont été enregistrées par IB MAROC et TGCC qui ont affiché des progressions respectives, de 22,0% et 11,3%. SM MONETIQUE et CTM ont perdu quand à elles 14,4% et 7,0%.
- À ce niveau de valorisation, le marché traite à 17,4x ses résultats 2023^e avec un rendement estimé de +4,01%.

EMISSIONS DU MOIS

Emetteur	Type	Jouissance	Échéance	Maturité	Nature	Taux
CFG BANK	CD	05/04/2023	05/07/2023	3 mois	Fixe	3,45%
CFG BANK	CD	05/04/2023	04/10/2024	6 mois	Fixe	3,55%
CFG BANK	CD	30/03/2023	30/06/2023	3 ans	Fixe	3,00%
CFG BANK	CD	04/04/2023	03/04/2024	1 an	Fixe	3,30%
BMCI	CD	01/04/2023	01/01/2024	1 an	Fixe	3,70%
BMCI	CD	02/04/2023	02/04/2024	1 an	Fixe	4,00%
CAM	CD	30/03/2023	03/07/2023	3 mois	Fixe	3,45%
TGCC	BT	04/04/2023	04/07/2023	3 mois	Fixe	3,76%
CFG BANK	CD	12/04/2023	12/07/2023	3 mois	Fixe	3,45%
CFG BANK	CD	12/04/2023	12/04/2024	1 an	Fixe	3,30%
CFG BANK	CD	13/04/2023	13/04/2023	1 an	Fixe	3,30%
CFG BANK	CD	07/04/2023	08/04/2024	1 an	Fixe	3,30%
CFG BANK	CD	10/04/2023	10/04/2023	1 an	Fixe	3,30%
CFG BANK	CD	10/04/2023	10/01/2024	8 mois	Fixe	2,80%
CFG BANK	CD	10/04/2023	10/10/2024	6 mois	Fixe	3,20%
CFG BANK	CD	10/04/2023	10/10/2024	6 mois	Fixe	3,10%
BMCI	CD	08/04/2023	08/04/2024	1 an	Fixe	4,00%
BMCI	CD	08/04/2023	08/04/2024	1 an	Fixe	3,70%
CFG BANK	CD	08/04/2023	08/04/2024	1 an	Fixe	3,30%
RDS	BT	07/04/2023	21/04/2023	2 semaines	Fixe	5,90%
RCI FINANCE	OBL	07/04/2023	07/04/2025	2 ans	Fixe	4,82%
RCI FINANCE	OBL	07/04/2023	07/04/2025	2 ans	Fixe	4,07%
BMCI	CD	20/03/2024	20/03/2025	1 an	Fixe	4,00%
CIH	CD	20/04/2023	20/06/2024	1 an 2 mois	Fixe	3,90%
CIH	CD	20/04/2023	19/07/2024	1 an 3 mois	Fixe	3,95%
BOA	CD	19/04/2023	17/04/2024	1 an	Fixe	3,79%
CFG BANK	CD	20/04/2023	22/04/2024	1 an	Fixe	3,40%
CFG BANK	CD	20/04/2023	22/04/2024	1 an	Fixe	3,30%
CFG BANK	CD	20/04/2023	20/10/2023	6 mois	Fixe	3,15%
CFG BANK	CD	20/04/2023	22/05/2023	1 mois	Fixe	2,50%
CAM	CD	20/04/2023	20/06/2023	2 mois	Fixe	3,30%
CAM	CD	20/04/2023	19/10/2023	6 mois	Fixe	3,55%
SOGLEASE	BSF	21/04/2023	21/04/2025	2 ans	Fixe	4,51%
RDS	BT	21/04/2023	22/05/2023	1 mois	Fixe	5,90%
CDM	CD	28/04/2023	28/07/2023	3 mois	Fixe	3,18%
BMCI	CD	02/05/2023	02/05/2024	1 an	Fixe	3,75%
CDG CAPITAL	CD	27/04/2023	26/10/2023	6 mois	Fixe	3,40%
CDTG CAPITAL	CD	27/04/2023	26/10/2023	6 mois	Fixe	3,74%
CFG BANK	CD	28/04/2023	26/04/2024	1 an	Fixe	3,30%
BMCI	CD	02/05/2023	02/05/2024	1 an	Fixe	3,70%
CFG BANK	CD	25/04/2023	25/01/2023	1 an	Fixe	3,20%
CFG BANK	CD	26/04/2023	26/04/2024	1 an	Fixe	3,30%
CFG BANK	CD	26/04/2023	05/07/2023	2 mois	Fixe	2,70%
CFG BANK	CD	26/04/2023	26/10/2023	6 mois	Fixe	3,15%
MANGEM	BT	02/05/2023	01/08/2023	3 mois	Fixe	3,38%
TGCC SA	BT	25/04/2023	25/07/2023	3 mois	Fixe	3,80%
RDS	BT	25/04/2023	25/09/2023	5 mois	Fixe	5,90%
RDS	BT	27/04/2023	29/09/2023	3 mois	Fixe	5,90%
RDS	BT	27/04/2023	27/06/2023	5 mois	Fixe	5,90%
RDS	BT	27/04/2023	27/04/2023	2 mois	Fixe	5,90%