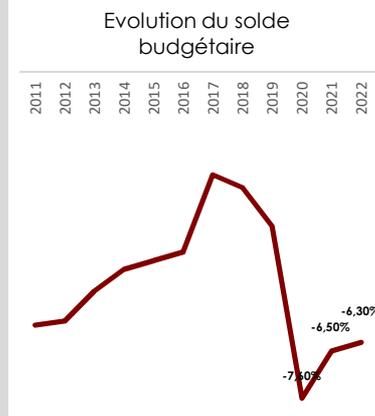
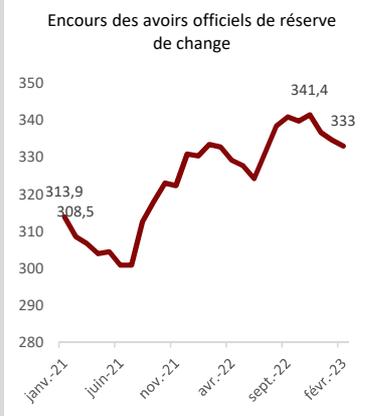
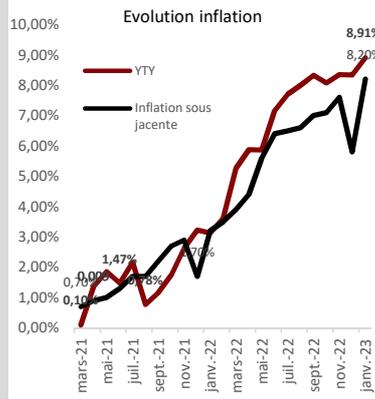
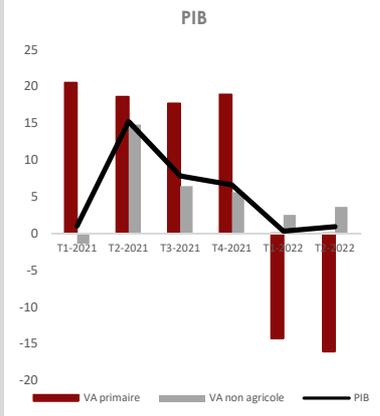


MACROÉCONOMIE



FOCUS INTERNATIONAL

ENVIRONNEMENT GÉNÉRAL

	T4-2021	T1-2022	T2-2022	T3-2022	T4-2022	
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%

	Fév.-22	1 mois	3 mois	YTD	
Change	EUR/USD	1,06	+2,99%	+0,45%	-1,12%
	EUR/MAD	10,09	-0,85%	-1,41%	-1,75%
	USD/MAD	10,38	+2,12%	-1,54%	-0,53%
Taux Direct.	ECB	3,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	FED	4,75%	0,00%	0,00%	0,00%

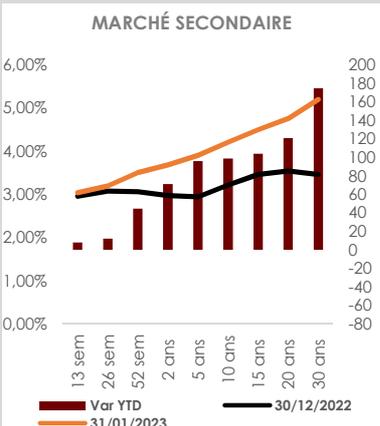
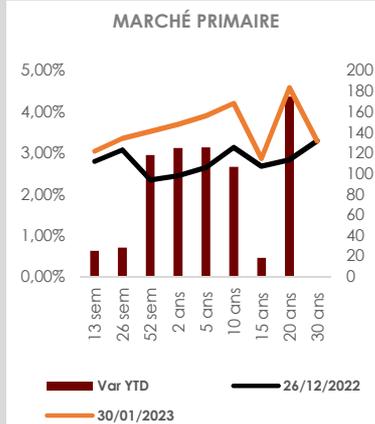
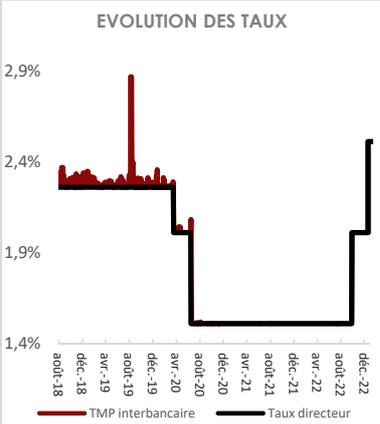
INDICATEURS MARCHÉ

Indices	1 mois	3 mois	YTD
Eurostoxx 50	-0,24%	+6,36%	+11,53%
S&P	-6,01%	-3,52%	+2,32%
DOW JONES	-4,09%	-5,14%	-1,46%

Taux EU	1 mois	3 mois	YTD
2 ans	69,37	117,94	47,68
5 ans	73,69	103,50	26,49
10 ans	67,07	93,53	18,04

Taux USA	1 mois	3 mois	YTD
2 ans	84,15	72,22	52,61
5 ans	84,78	67,31	33,53
10 ans	67,03	55,73	18,90

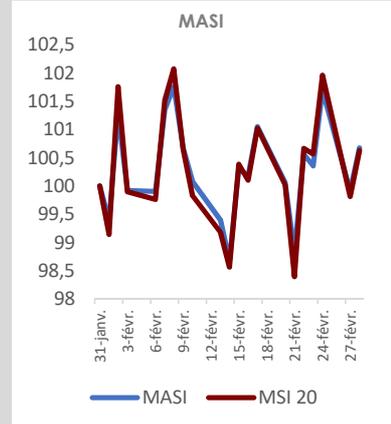
MARCHE TAUX



PERFORMANCES DU MARCHÉ

	1 mois	3 mois	1 an	YTD	
FLAT	MBI CT	0,31%	0,57%	1,42%	0,51%
	MBI MLT	-0,10%	-5,48%	-8,16%	-5,49%
	MBI LT	-1,17%	-12,09%	-16,68%	-12,03%
ANNUALE	MBI	-0,17%	-4,35%	-6,28%	-4,39%
	MBI CT	3,77%	2,26%	1,42%	3,18%
	MBI MLT	-1,26%	-21,93%	-8,16%	-33,99%
	MBI LT	-14,06%	-48,37%	-16,68%	-74,42%
	MBI	-2,02%	-17,40%	-6,28%	-27,19%

MARCHE ACTIONS



INDICATEURS CLÉS

	Niveau	Perf.	Perf. YTD
MASI	10907,51	6,15%	1,75%
MSI 20	874,86	5,97%	2,03%

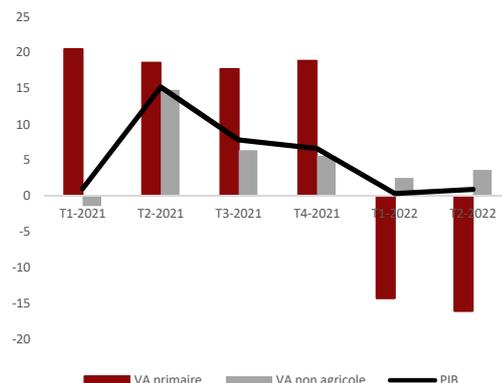
	2022	2023e	Var
PER	20,04	18,22	-9,07%
RDT	3,54%	3,84%	8,47%

	janv.-23	févr.-23	Var %
CAPI	538,61	570,36	5,90%
MC	2,14	2,10	-2,06%
MB	0,62	0,19	-68,94%

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
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%
Déc-22	114,30	8,34%	8,3%
Jan-23	114,90	8,91%	0,5%

- L'inflation sur le mois de janvier a affiché une hausse de 0,5%. En glissement annuel elle a enregistré une hausse de 8,91%.
- Cette variation est le résultat de la hausse de 1,4% 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 en hausse de 0,4% sur un mois et de 8,2% sur une année.

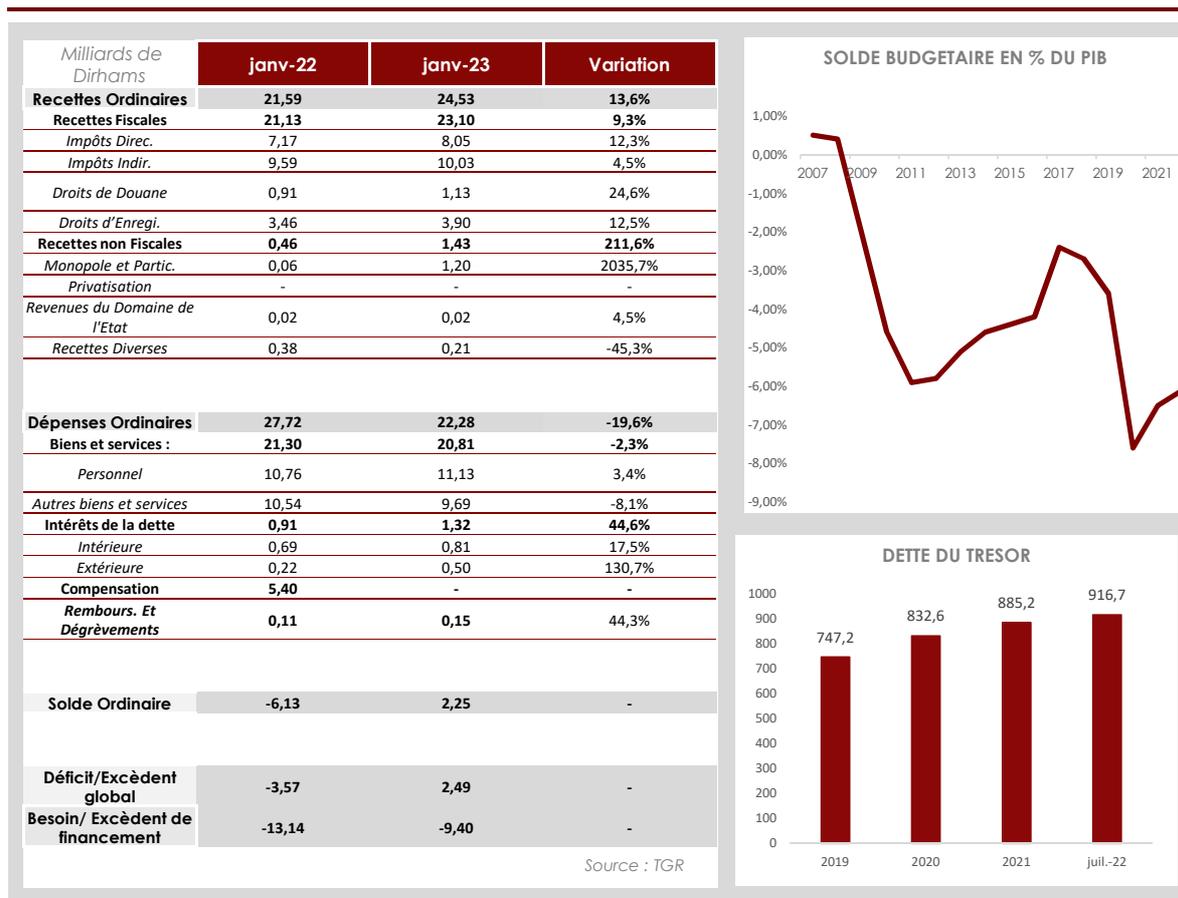
MASSE MONÉTAIRE



Source : BAM

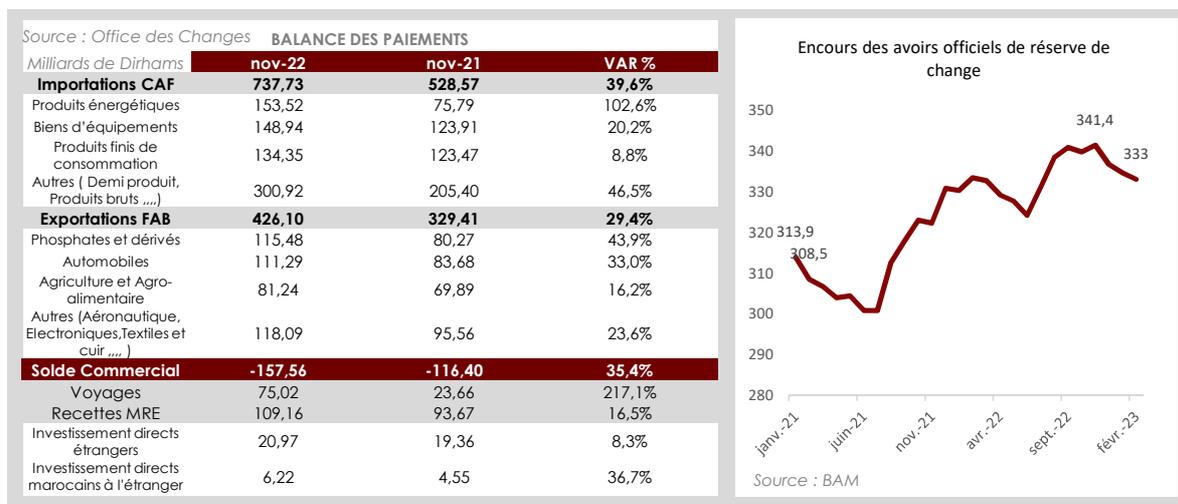
- L'agrégat M3 a enregistré une hausse annuelle de 8% en décembre, soit une augmentation de 8,9% pour les dépôts à vue auprès des banques, de 10,8% pour la monnaie fiduciaire, et de 15,9% pour les titres OPCVM, avec un repli de 5% des dépôts à terme.
- Le crédit bancaire au secteur non financier, a progressé de 8% avec des accroissements de 10,9% des prêts accordés aux entreprises privées, de 3,5% pour ceux aux ménages et de 22,1% des concours aux entreprises publiques.

FINANCES PUBLIQUES



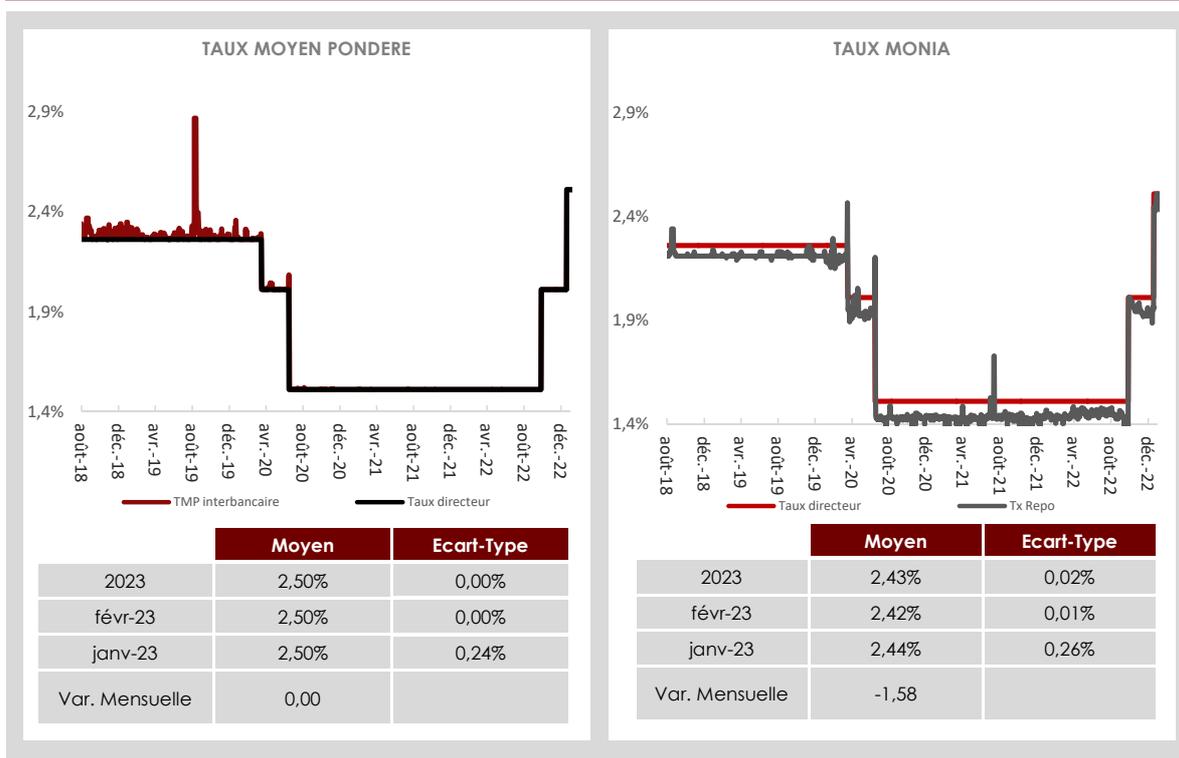
- En février la situation des finances publiques fait ressortir :
 - Un solde ordinaire enregistré de 2,2 MMDH contre un solde ordinaire de -6,1 MMDH un an auparavant.
 - Un excédent budgétaire de 2,5 MMDH contre un déficit de 3,6 MMDH un an auparavant.
 - Un besoin de financement de 9,4 MMDH contre un besoin de financement de 13,1 MMDH un an auparavant

ECHANGES EXTÉRIEURS



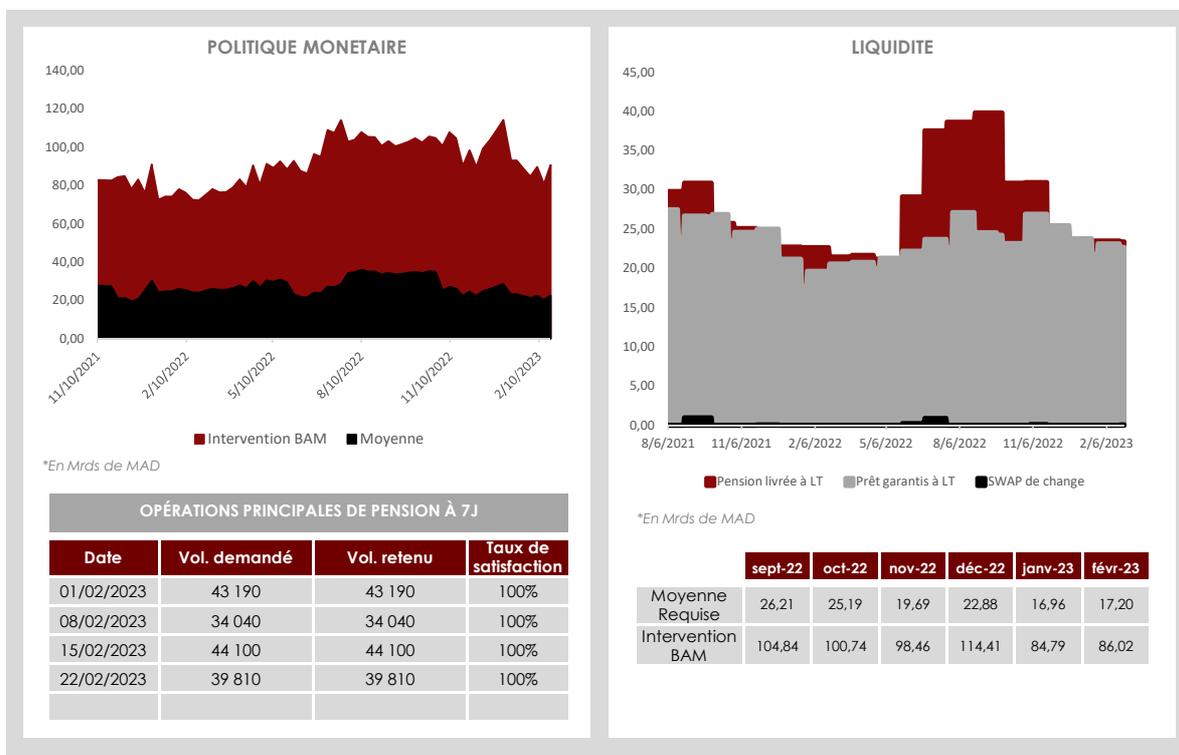
- Les importations CAF ont enregistré une augmentation supérieure en valeur à celle des exportations FAB. A cet effet, le déficit commercial a augmenté pour s'établir à 157,6 Mrds MAD à fin novembre 2022 contre 116,4 Mrd MAD une année auparavant.

EVOLUTION DES TAUX

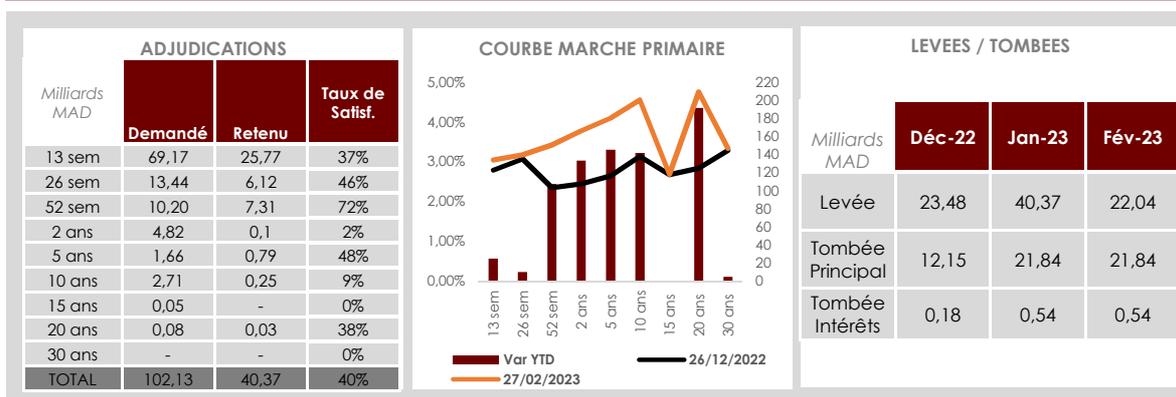


- Pendant le mois de février, le TMP moyen est resté stable, le Taux MONIA a perdu 1,58 pbs.

INTERVENTIONS DE BANK AL MAGHRIB

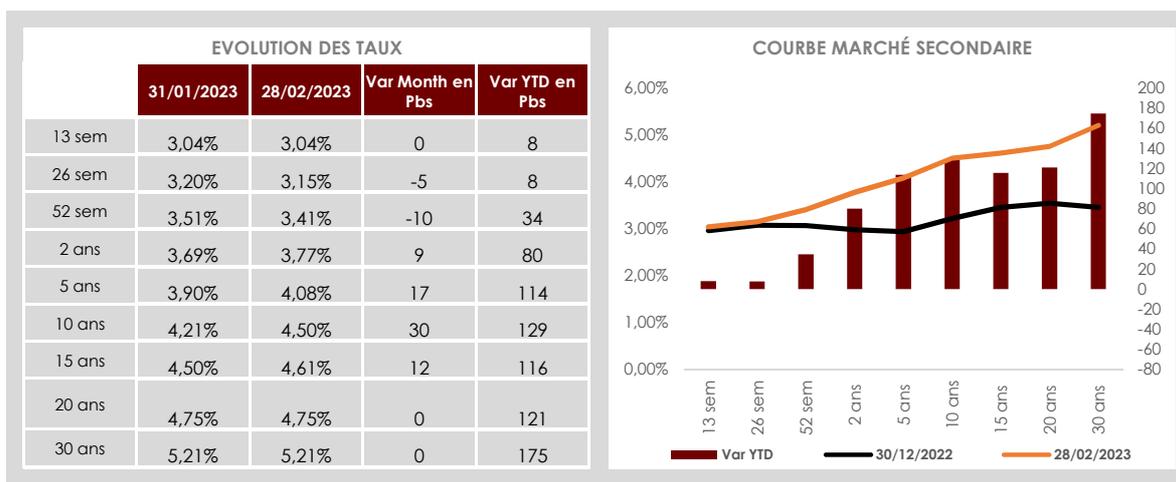


MARCHÉ PRIMAIRE DES BONS DU TRÉSOR



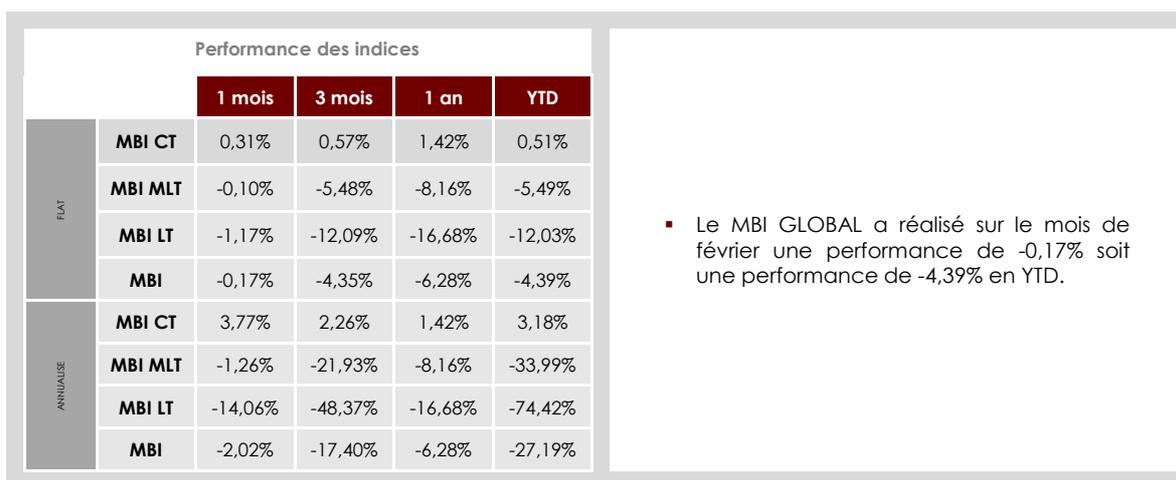
- Sur le mois de Février, les levées brutes du Trésor se sont fixées à un niveau de 40,37 Mrd MAD.
- Sur le marché primaire, la courbe des taux a connu des mouvements impactant presque toutes les maturités avec des variations allant jusqu'à +175 pbs.

MARCHÉ SECONDAIRE DES BONS DU TRÉSOR

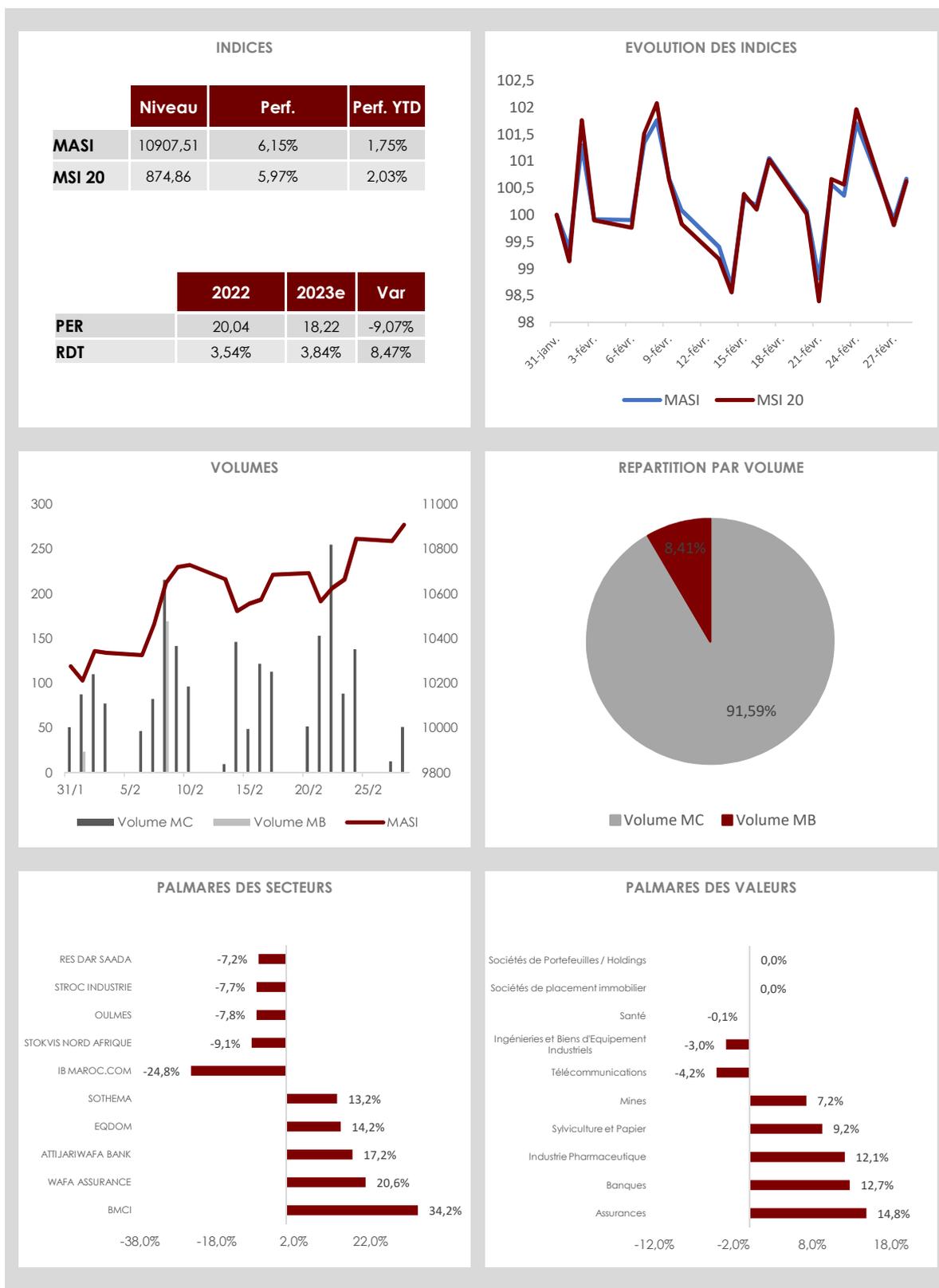


- La courbe des taux secondaires a connu des mouvements impactant toutes les maturités avec des variations allant de -10 pbs à +30 pbs.

PERFORMANCE DES INDICES



OVERVIEW DU MARCHE



- Le MASI a augmenté de 6,15% sur le mois de février et s'est établi à 10 907,51 points sur un volume de 2,29 Mrd MAD. 2,09 Mrd MAD drainé sur le marché central et 192 MMAD sur le marché de blocs. La performance YTD a atteint +1,75%.
- Le secteur des assurances a enregistré la meilleure performance avec une hausse de 14,8% tandis que le secteur des banques s'est apprécié de 12,7%. Le secteur des télécommunications a pour sa part enregistré une baisse de 4,2%. Du côté des valeurs, les meilleures performances ont été enregistrées par BMCI et WAFABASSURANCE qui ont affiché des progressions respectives, de 20,6% et 17,2%. IBM et STOKVIS NORD AFRIQUE ont perdu quand à elles 24,8% et 9,1%.
- À ce niveau de valorisation, le marché traite à 18x ses résultats 2023e avec un rendement estimé de +3,84%.

EMISSIONS DU MOIS

Emetteur	Type	Jouissance	Échéance	Maturité	Nature	Taux
CFG BANK	CD	30/01/2023	31/07/2023	6 mois	Fixe	3,00%
CFG BANK	CD	30/01/2023	31/07/2023	6 mois	Fixe	2,80%
CFG BANK	CD	30/01/2023	02/05/2023	3 mois	Fixe	2,70%
CFG BANK	CD	31/01/2023	01/08/2023	6 mois	Fixe	2,80%
CFG BANK	CD	31/01/2023	31/01/2024	1 an	Fixe	3,10%
BMCI	CD	02/02/2023	02/02/2024	1 an	Fixe	4,00%
CDG CAPITAL	CD	31/01/2023	01/08/2023	6 mois	Fixe	3,50%
CDG CAPITAL	CD	31/01/2023	02/05/2023	3 mois	Fixe	3,34%
SGMB	CD	31/01/2023	31/07/2023	6 mois	Fixe	3,48%
SGMB	CD	31/01/2023	02/05/2023	3 mois	Fixe	3,31%
MANAGEM	BT	01/02/2023	01/08/2023	6 mois	Fixe	3,60%
MANAGEM	BT	01/02/2023	01/05/2023	3 mois	Fixe	3,39%
BMCI	CD	12/02/2023	12/02/2024	1 an	Fixe	3,90%
BMCI	CD	14/02/2023	14/02/2024	1 an	Fixe	4,00%
BMCI	CD	19/02/2023	19/02/2024	1 an	Fixe	3,75%
CFG BANK	CD	13/02/2023	13/02/2025	2 ans	Fixe	3,20%
CFG BANK	CD	15/02/2023	15/03/2023	1 mois	Fixe	2,50%
CFG BANK	CD	15/02/2023	15/03/2023	2 ans	Fixe	2,50%
CFG BANK	CD	17/02/2023	17/08/2023	6 mois	Fixe	2,90%
JET CONTRACTORS	BT	09/02/2023	29/12/2023	11 mois	Fixe	5,42%
OCP	BT	09/02/2023	11/05/2023	3 mois	Fixe	3,12%
FT UTILITIES	OBLIGATIONS	15/02/2023	15/02/2025	2 ans	Fixe	3,84% (rév 13s)
FT UTILITIES	OBLIGATIONS	15/02/2023	15/02/2025	2 ans	Fixe	4,68%
CFG BANK	CD	22/02/2023	20/02/2024	1 an	Fixe	3,00%
CFG BANK	CD	24/02/2023	24/08/2023	6 mois	Fixe	3,00%
CFG BANK	CD	24/02/2023	23/02/2024	1 an	Fixe	3,00%
BMCI	CD	27/02/2023	27/02/2024	1 an	Fixe	4,00%
RDS	BT	21/02/2023	22/05/2023	3 mois	Fixe	5,30%
RDS	BT	23/02/2023	23/02/2023	3 mois	Fixe	5,30%