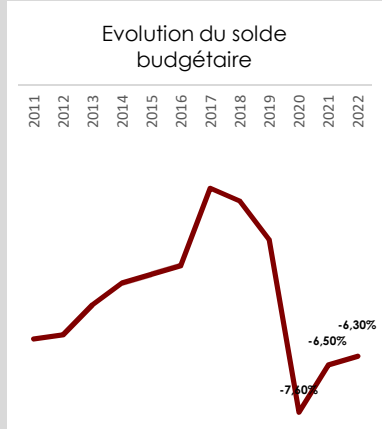
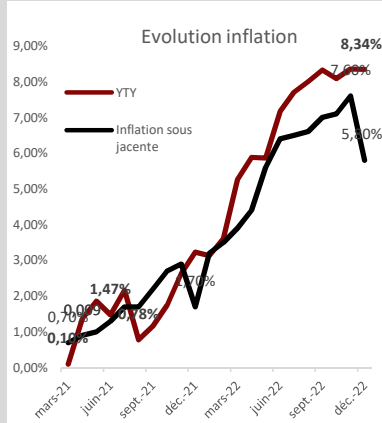
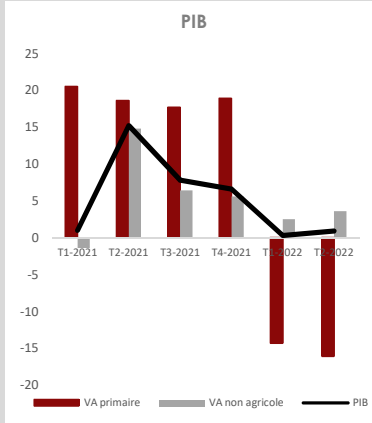


MACROÉCONOMIE



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%

	Déc-22	1 mois	3 mois	YTD	
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%

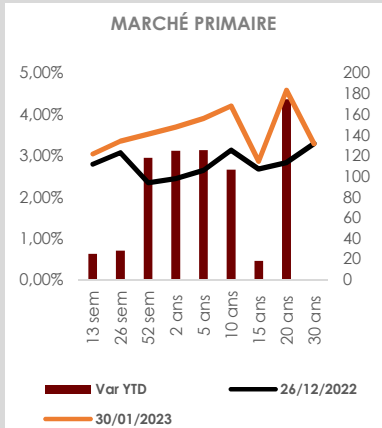
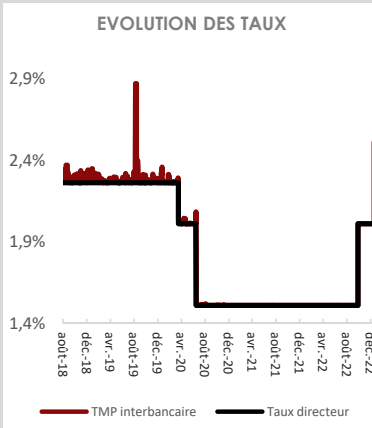
INDICATEURS MARCHÉ

Indices	1 mois	3 mois	YTD
Eurostoxx 50	+7,84%	+14,96%	+9,62%
S&P	+5,06%	+3,77%	+4,64%
DOW JONES	+1,75%	+3,01%	+1,72%

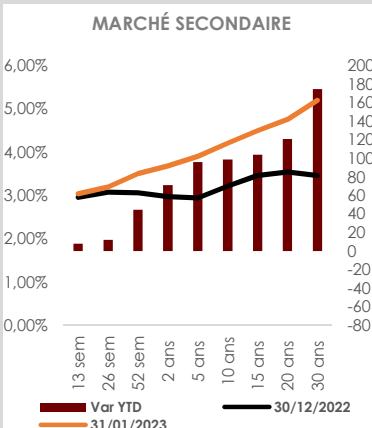
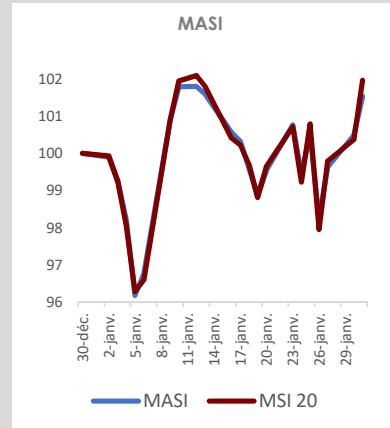
Taux EU	1 mois	3 mois	YTD
2 ans	-2,33	71,65	-7,30
5 ans	-9,92	33,62	-24,93
10 ans	-9,79	15,75	-28,11

Taux USA	1 mois	3 mois	YTD
2 ans	-16,68	-34,98	-21,64
5 ans	-29,25	-66,56	199,11
10 ans	-25,34	-55,39	-38,74

MARCHE TAUX



MARCHE ACTIONS



PERFORMANCES DU MARCHÉ

	1 mois	3 mois	1 an	YTD	
FLAT	MBI CT	0,24%	0,36%	1,27%	0,24%
	MBI MLT	-5,35%	-5,13%	-7,99%	-5,35%
	MBI LT	-10,94%	-10,86%	-15,69%	-10,94%
	MBI	-4,19%	-4,25%	-6,02%	-4,19%
ANNUALE	MBI CT	2,86%	1,43%	1,27%	0,22%
	MBI MLT	-64,22%	-20,54%	-7,99%	-4,93%
	MBI LT	-131,26%	-43,45%	-15,69%	-10,08%
	MBI	-50,28%	-16,98%	-6,02%	-3,86%

INDICATEURS CLÉS

	Niveau	Perf.	Perf. YTD
MASI	10275,45	-4,15%	-4,15%
MSI 20	825,61	-3,71%	-3,71%

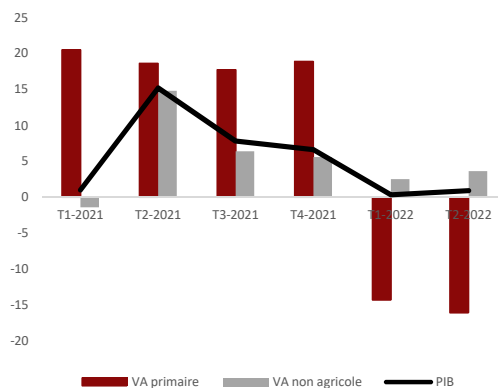
	2022	2023e	Var
PER	20,04	19,24	-4,01%
RDT	3,54%	3,69%	4,27%

	déc-22	janv-23	Var %
CAPI	561,10	538,61	-4,01%
MC	590,00	2,14	-99,64%
MB	118,00	0,62	-99,48%

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



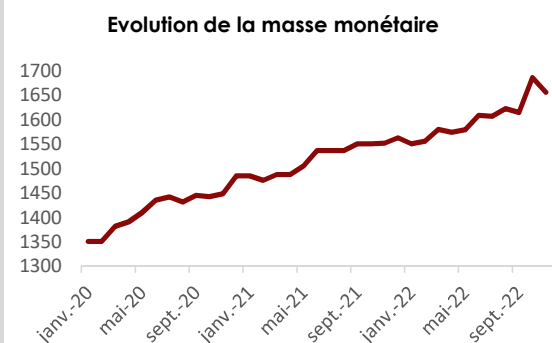
- La croissance économique nationale se serait légèrement accélérée au troisième trimestre 2022, s'établissant à +1,1%, en rythme annuel, au lieu de +0,9% au trimestre précédent, malgré un contexte international moins porteur.
- Ce léger regain de dynamisme aurait été, particulièrement, attribuable à 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
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%
Déc-22	114,30	8,34%	8,3%

- L'inflation sur le mois de janvier a affiché une hausse de 0,1%. En glissement annuel elle a enregistré une hausse de 8,34%.
- Cette variation est le résultat de la hausse de 0,7% de l'indice des produits alimentaires et de 0,4% de l'indice des produits non alimentaires.
- L'indicateur d'inflation sous-jacente en hausse de 0,7% sur un mois et de 5,8% sur une année.

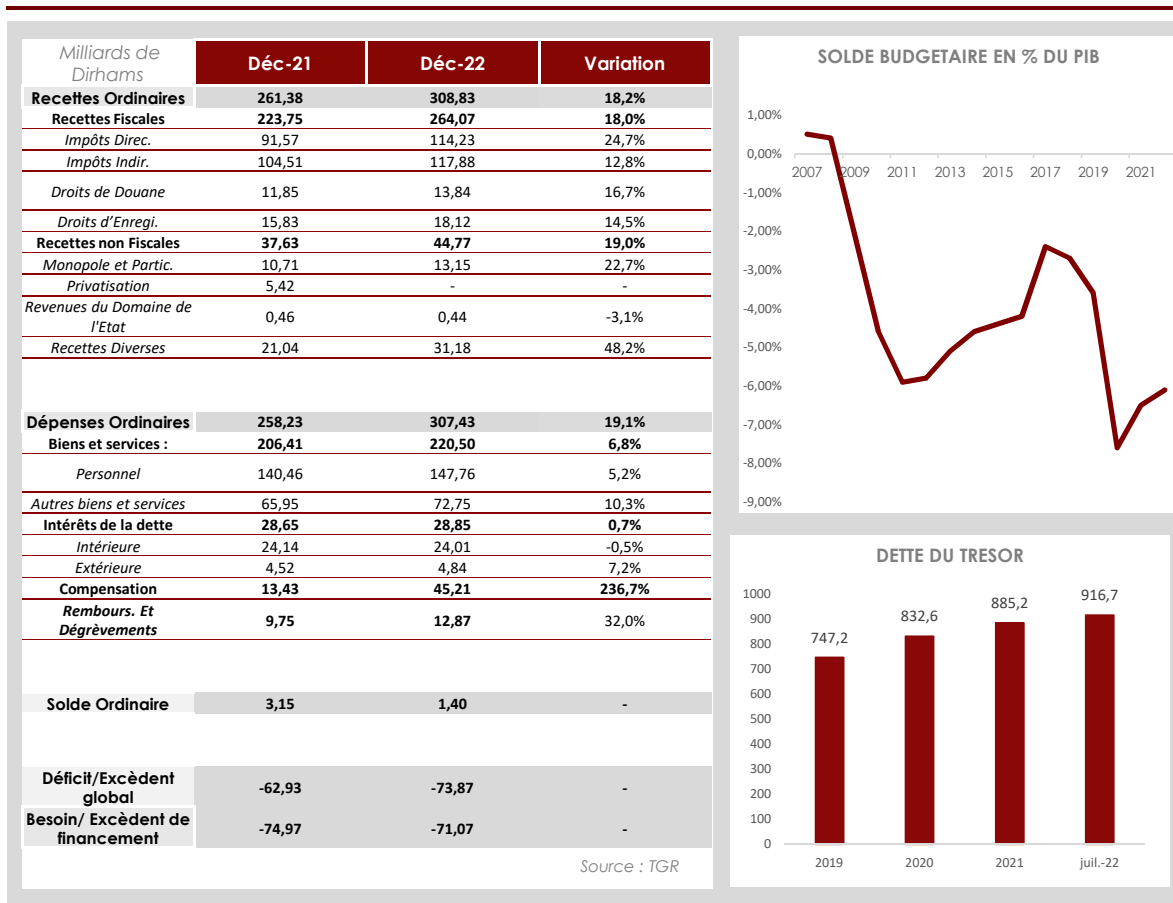
MASSE MONÉTAIRE



Source : BAM

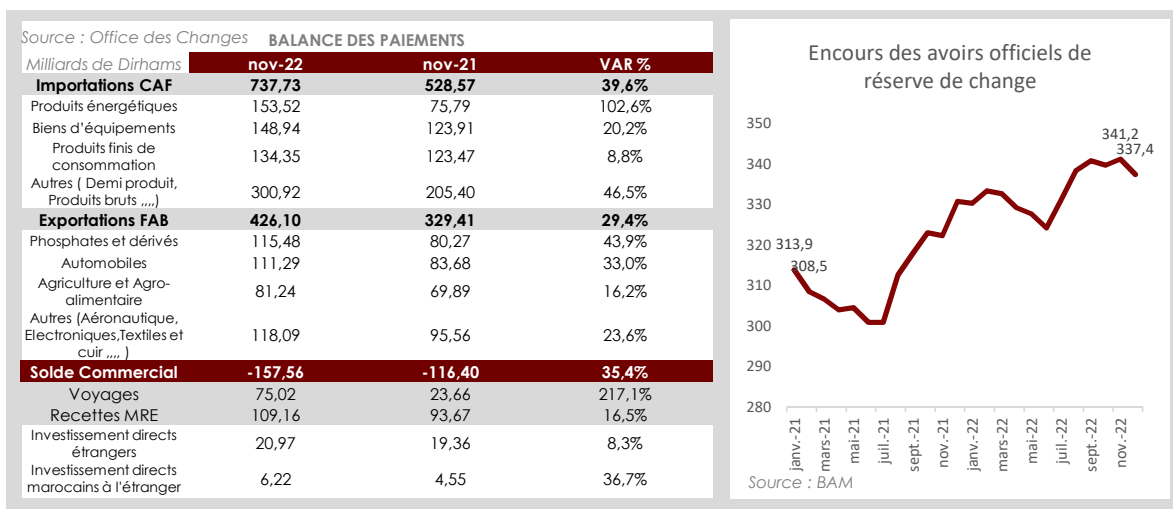
- L'agrégat M3 a enregistré une croissance annuelle de 6,7% en novembre, recouvrant des augmentations de 8,4% pour les dépôts à vue auprès des banques, de 8,9% pour la monnaie fiduciaire, de 25,6% pour les titres OPCVM et un repli de 7,7% des dépôts à terme.
- Le crédit bancaire au secteur non financier a progressé de 6,1% avec des accroissements de 9,3% des prêts accordés aux entreprises privées et de 3,8% de ceux aux ménages ainsi qu'un recul de 1,5% des concours aux entreprises publiques.

FINANCES PUBLIQUES



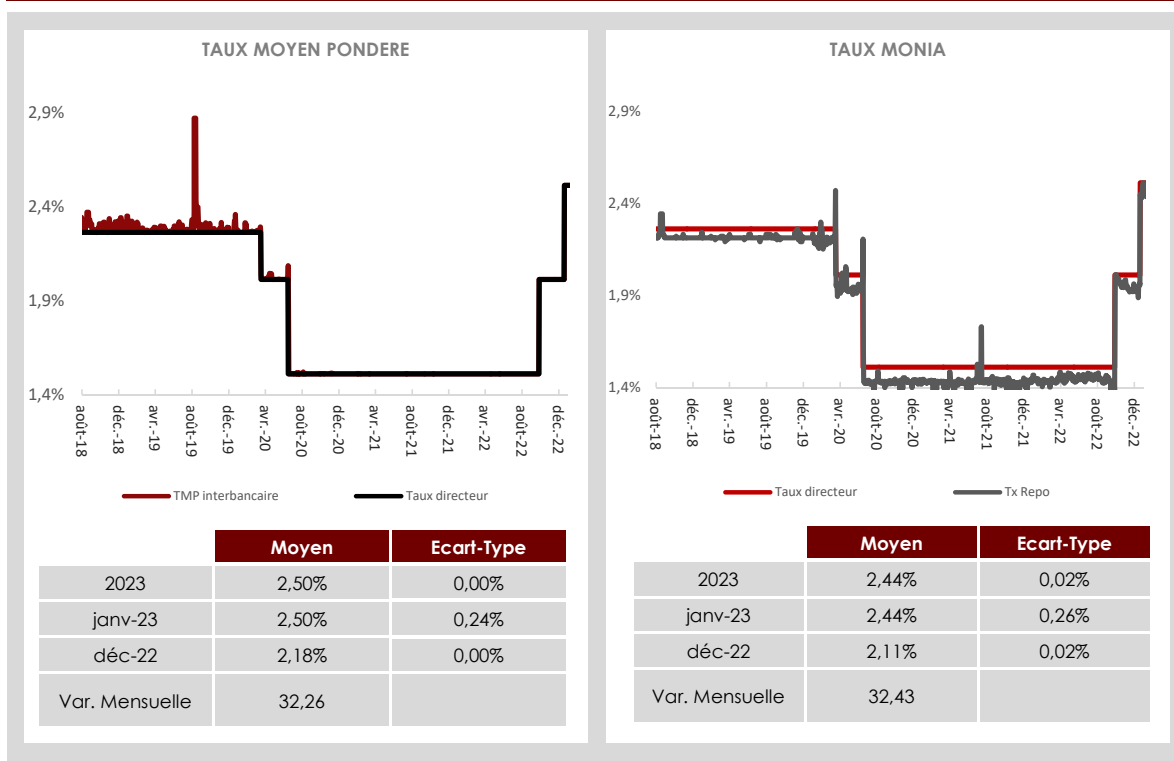
- En janvier la situation des finances publiques fait ressortir :
 - Un solde ordinaire enregistré de 3,2 MMDH contre un solde ordinaire de 1,4 MMDH un an auparavant.
 - Un déficit budgétaire de 62,9 MMDH contre un déficit de 73,9 MMDH un an auparavant.
 - Un besoin de financement de 74,9 MMDH contre un besoin de financement de 71,1 MMDH un an auparavant

ECHANGES EXTÉRIEURS



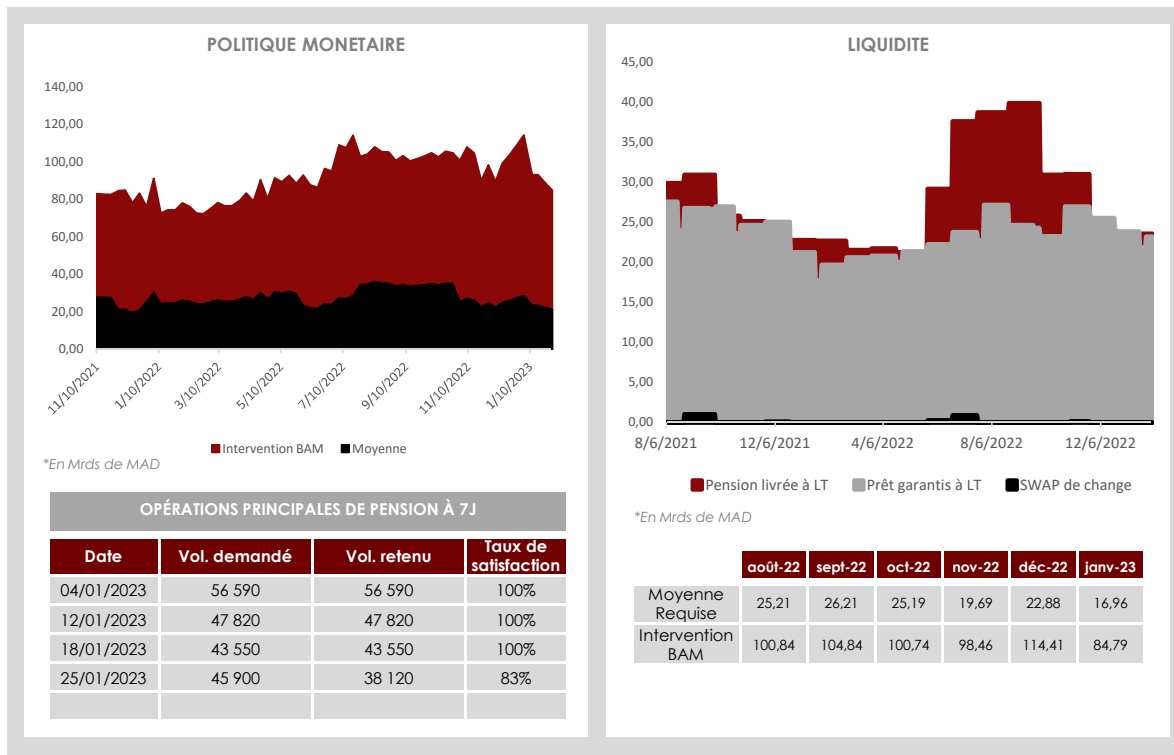
- Les importations CAF ont enregistré une augmentation supérieure en valeur à celle des exportations FAB. A cet effet, le déficit commercial a augmenté pour s'établir à 147,7 Mrds MAD à fin novembre 2022 contre 105,6 Mrd MAD une année auparavant.

EVOLUTION DES TAUX

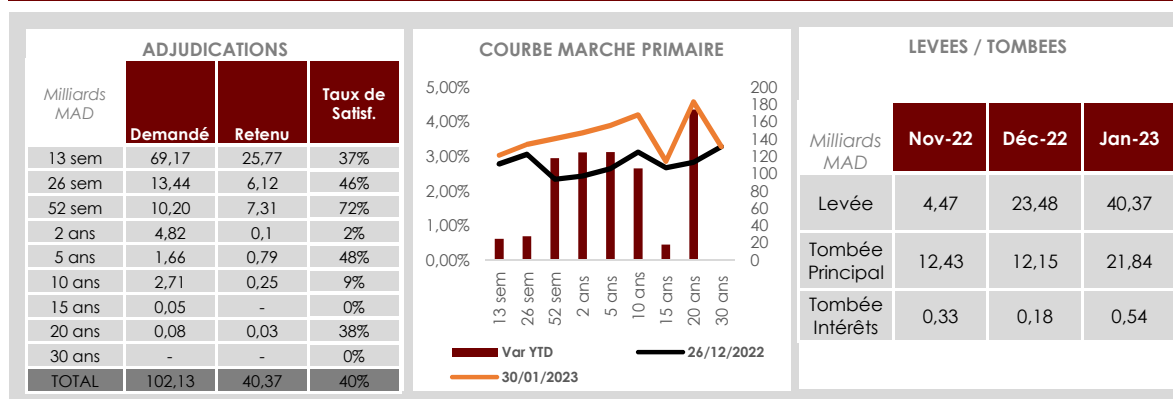


- Pendant le mois de janvier, le TMP moyen a augmenté de 32 pbs, le Taux MONIA a gagné 32,43 pbs.

INTERVENTIONS DE BANK AL MAGHRIB

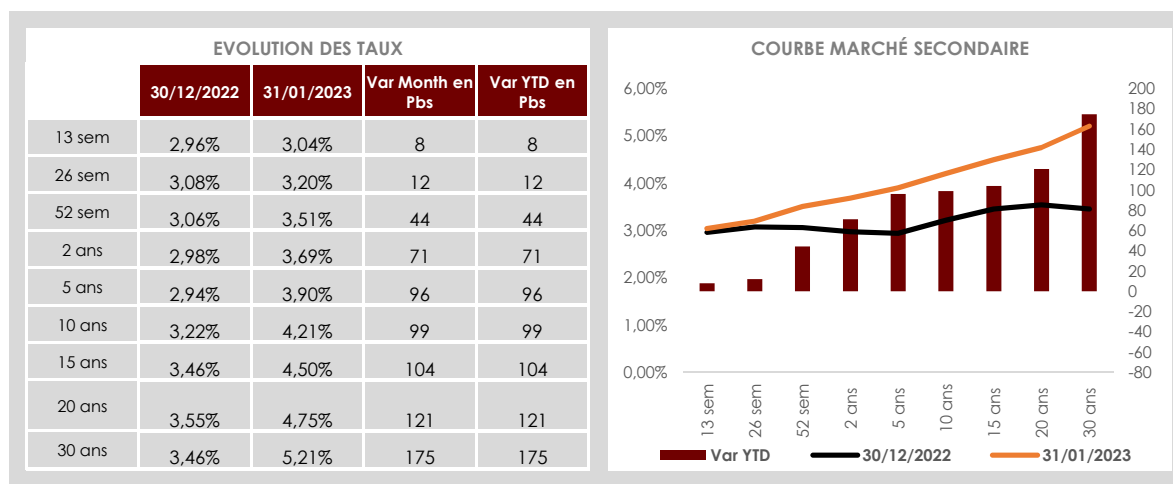


MARCHÉ PRIMAIRE DES BONS DU TRÉSOR



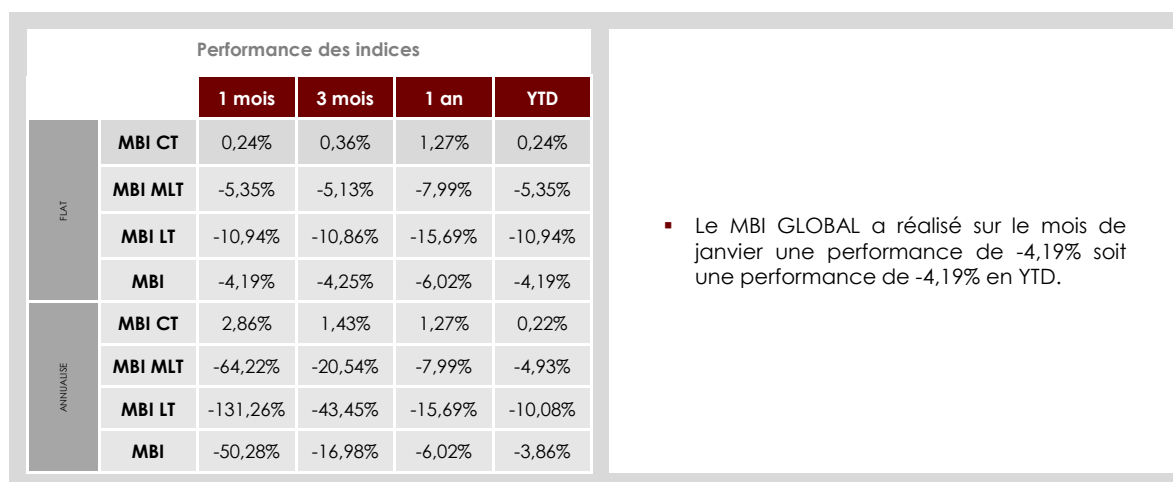
- Sur le mois de janvier, les levées brutes du Trésor se sont fixées à un niveau de 40,37 Mrd MAD.
- Sur le marché primaire, la courbe des taux a connu des mouvements impactant presque toutes les maturités avec des variations allant jusqu'à +175 pbs.

MARCHÉ SECONDAIRE DES BONS DU TRÉSOR

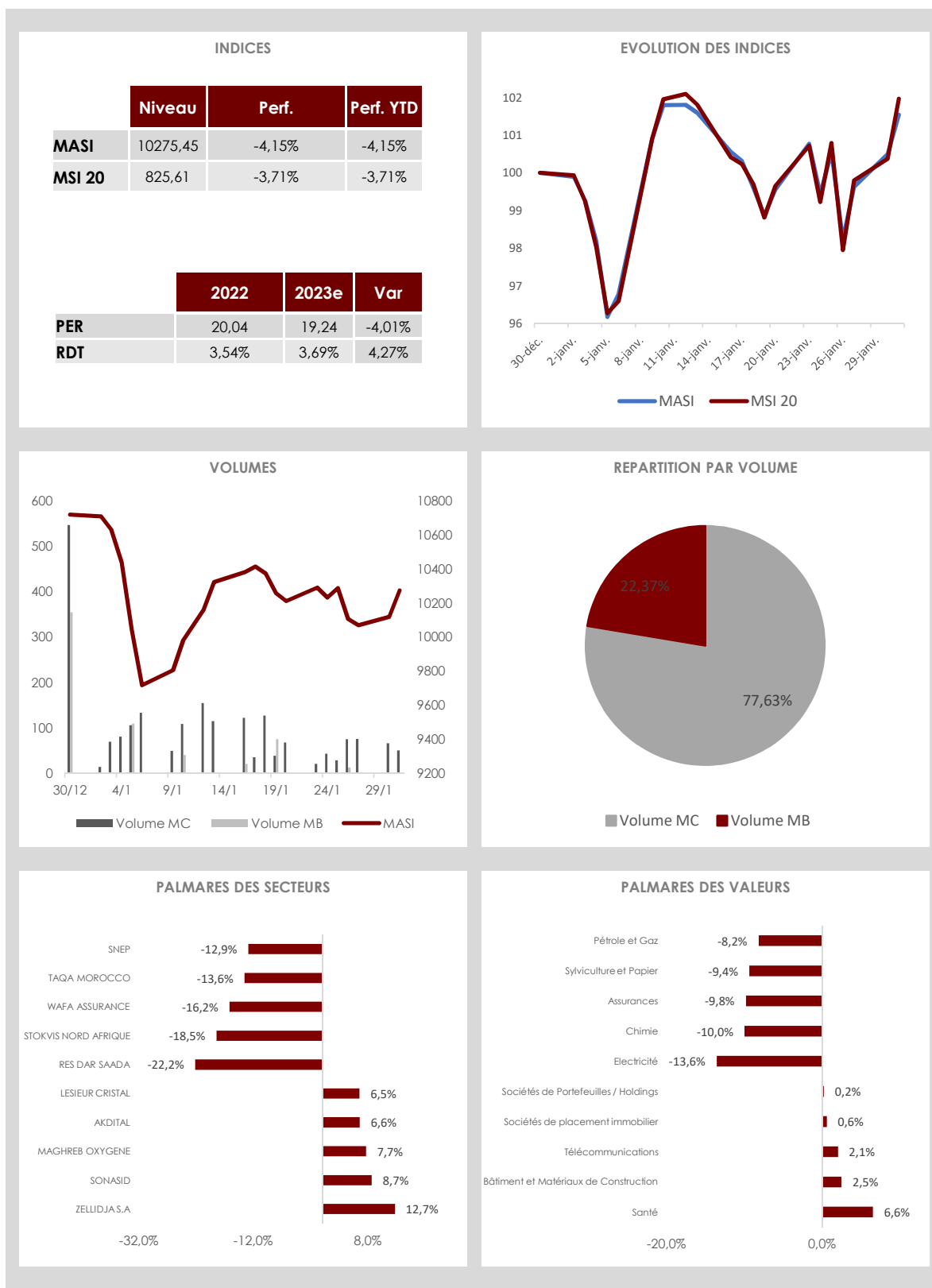


- La courbe des taux secondaires a connu des mouvements impactant toutes les maturités avec des variations allant jusqu'à +175 pbs.

PERFORMANCE DES INDICES



OVERVIEW DU MARCHÉ



- Le MASI a baissé de 4,15% sur le mois de janvier et s'est établi à 10 275,45 points sur un volume de 2,75 Mrd MAD, 2,13 Mrd MAD drainé sur le marché central et 615 MMAD sur le marché de blocs. La performance YTD a atteint -4,15%.
- Le secteur de la santé a enregistré la meilleure performance avec une hausse de 6,6% tandis que le secteur des bâtiments et matériaux de construction s'est apprécié de 2,5%. Le secteur de l'électricité, a pour sa part enregistré une baisse de 13,6%. Du côté des valeurs, les meilleures performances ont été enregistrées par ZELLIDJA et SONASID qui ont affiché des progressions respectives, de 12,7% et 8,7%. RDS et STOKVIS NORD AFRIQUE ont perdu quand à elles 22,2% et 18,5%.
- À ce niveau de valorisation, le marché traite à 19x ses résultats 2023^e avec un rendement estimé de +3,69%.

EMISSIONS DU MOIS

Emetteur	Type	Jouissance	Échéance	Maturité	Nature	Taux
BMCI	CD	02/01/2023	02/01/2024	1 an	Fixe	3,50%
CFG BANK	CD	03/01/2023	03/02/2023	1 mois	Fixe	3,20%
CFG BANK	CD	13/01/2023	13/07/2023	6 mois	Fixe	2,90%
BMCI	CD	18/01/2023	18/01/2024	1 an	Fixe	3,75%
BMCI	CD	18/01/2023	18/01/2024	1 an	Fixe	3,90%
BMCI	CD	18/01/2023	18/01/2024	1 an	Fixe	4,00%
RDS	BT	16/01/2023	16/03/2023	2 mois	Fixe	5,25%
CFG BANK	CD	20/01/2023	20/07/2023	6 mois	Fixe	2,90%
CFG BANK	CD	20/01/2023	20/07/2023	6 mois	Fixe	2,80%
CFG BANK	CD	20/01/2023	19/01/2024	1 an	Fixe	3,00%