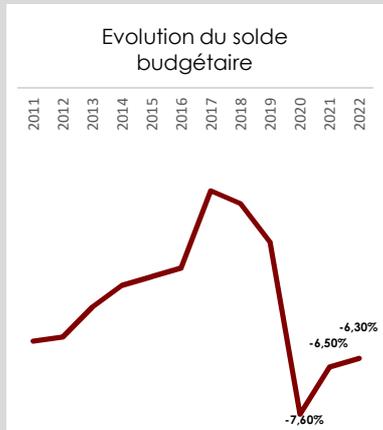
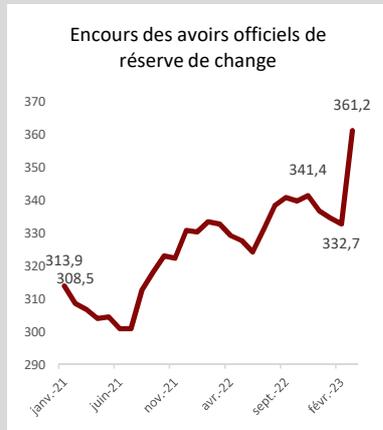
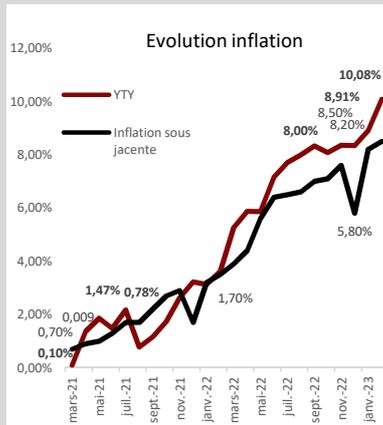
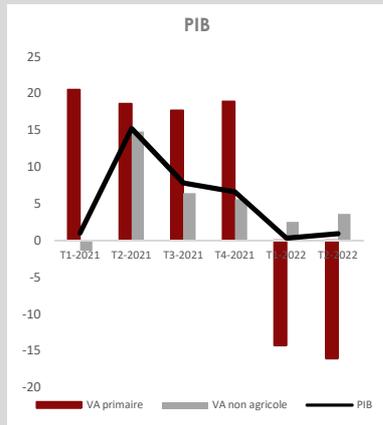


MACROÉCONOMIE



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% |

| | | Fév-22 | 1 mois | 3 mois | YTD | |
|--------------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|
| Taux Direct. | 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% |
| | | FED | 4,75% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

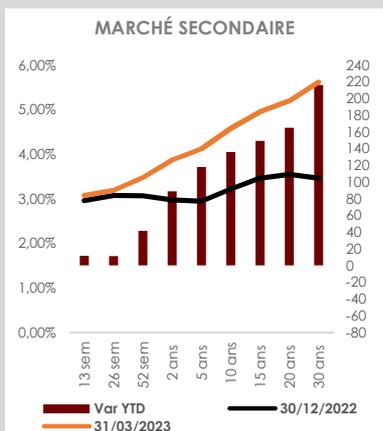
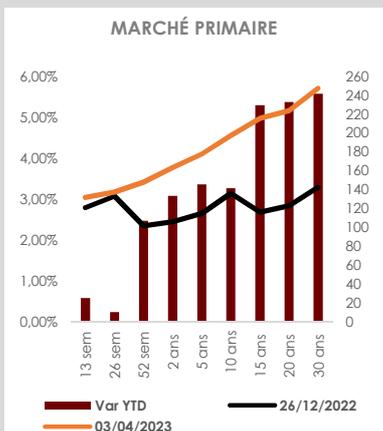
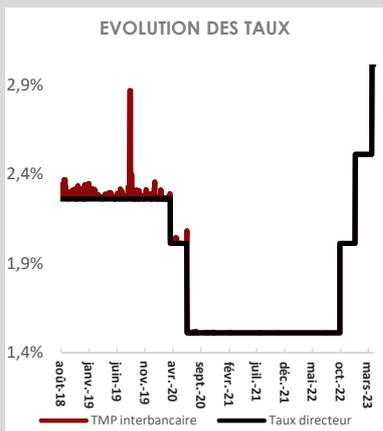
INDICATEURS MARCHÉ

| 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 |

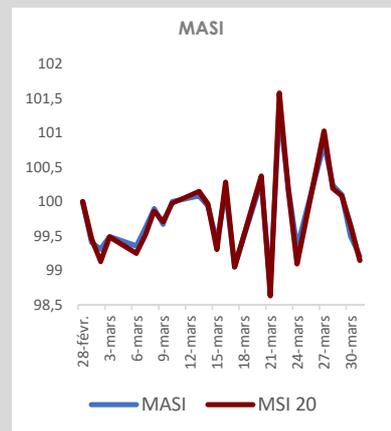
MARCHE TAUX



PERFORMANCES DU MARCHÉ

| | | 1 mois | 3 mois | 1 an | YTD |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| FLAT | MBI CT | 0,26% | 0,78% | 1,56% | 0,78% |
| | MBI MLT | -0,63% | -6,09% | -8,77% | -6,09% |
| | MBI LT | -2,26% | -14,01% | -18,51% | -14,01% |
| | MBI | -0,45% | -4,82% | -6,74% | -4,82% |
| ANNUALE | MBI CT | 3,18% | 3,12% | 1,56% | 3,17% |
| | MBI MLT | -7,60% | -24,37% | -8,77% | -24,71% |
| | MBI LT | -27,08% | -56,06% | -18,51% | -56,84% |
| | MBI | -5,37% | -19,29% | -6,74% | -19,56% |

MARCHE ACTIONS



INDICATEURS CLÉS

| | Niveau | Perf. | Perf. YTD |
|--------|----------|--------|-----------|
| MASI | 10391,39 | -4,73% | -3,07% |
| MSI 20 | 832,06 | -4,89% | -2,96% |

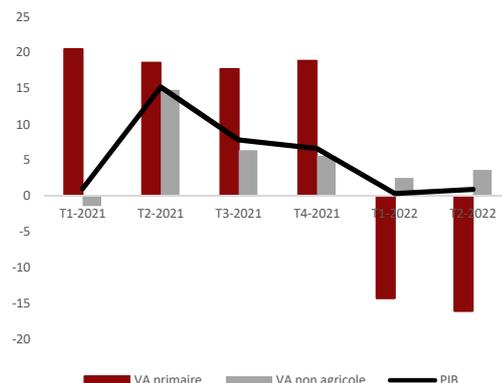
| | 2022 | 2023e | Var |
|-----|-------|-------|---------|
| PER | 20,04 | 17,32 | -13,58% |
| RDT | 3,54% | 4,04% | 14,12% |

| | févr-23 | mars-23 | Var % |
|------|---------|---------|---------|
| CAPI | 570,36 | 549,67 | -3,63% |
| MC | 2,10 | 1,65 | -21,29% |
| MB | 0,19 | 0,71 | 273,74% |

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 |
|-----------------|----------------|--------|------|
| 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% |
| Fév-23 | 116,80 | 10,08% | 2,2% |

- L'inflation sur le mois de février a affiché une hausse de 1,7%. En glissement annuel elle a enregistré une hausse de 10,08%.
- Cette variation est le résultat de la hausse de 3,9% de l'indice des produits alimentaires et la stagnation de l'indice des produits non alimentaires.
- L'indicateur d'inflation sous-jacente est en hausse de 0,8% sur un mois et de 8,5% sur une année.

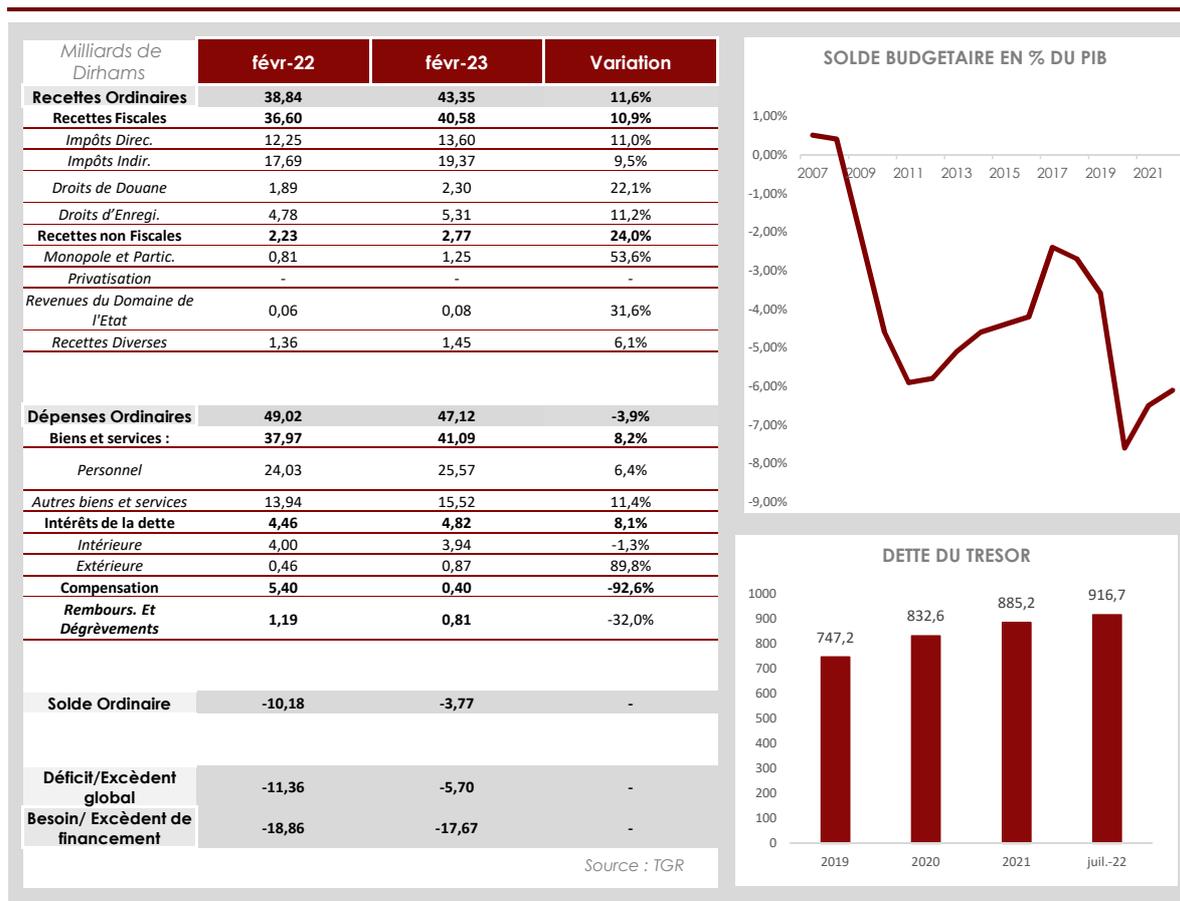
MASSE MONÉTAIRE



Source : BAM

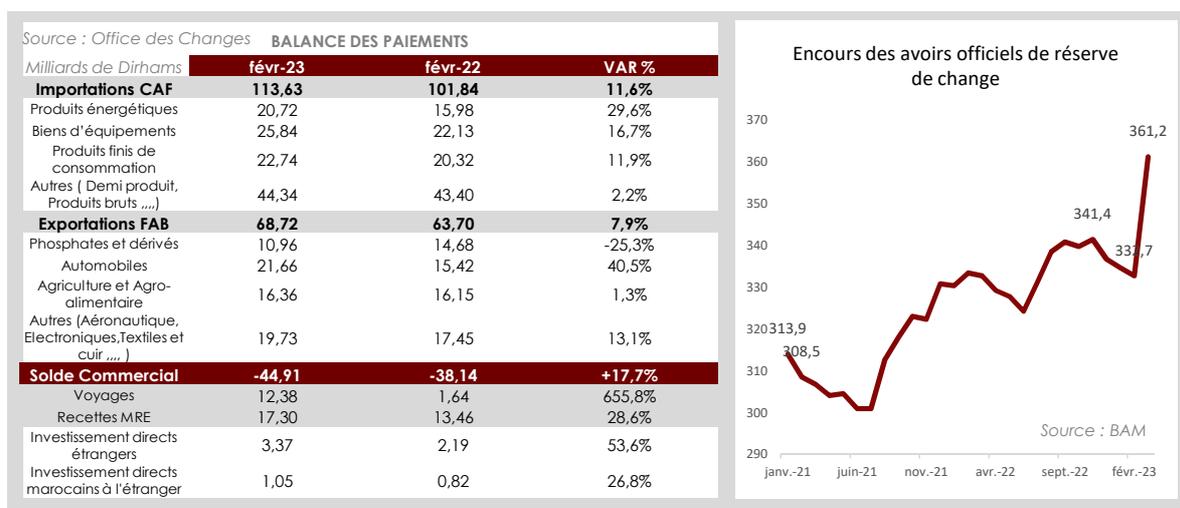
- l'agrégat M3 a enregistré un accroissement annuel de 9,1% en février 2023. Par principales composantes, les dépôts à vue auprès des banques ont augmenté de 10,3%, résultat notamment des hausses de 9,3% de ceux des ménages, de 12,9% de ceux des entreprises privées et de 20,7% pour les dépôts du secteur public.
- 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



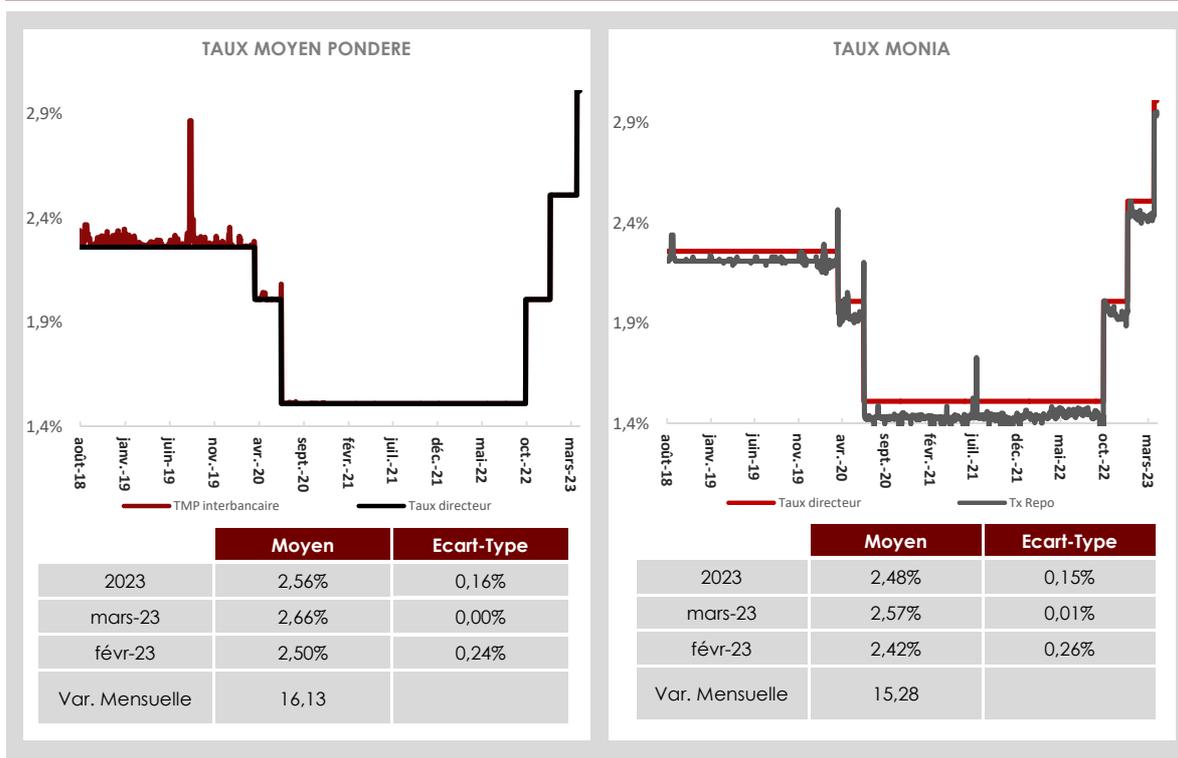
- En février la situation des finances publiques fait ressortir :
 - Un solde ordinaire enregistré de -3,8 MMDH contre un solde ordinaire de -10,2 MMDH un an auparavant.
 - Un déficit budgétaire de 5,7 MMDH contre un déficit de 11,4 MMDH un an auparavant.
 - Un besoin de financement de 17,7 MMDH contre un besoin de financement de 18,9 MMDH un an auparavant

ECHANGES EXTÉRIEURS



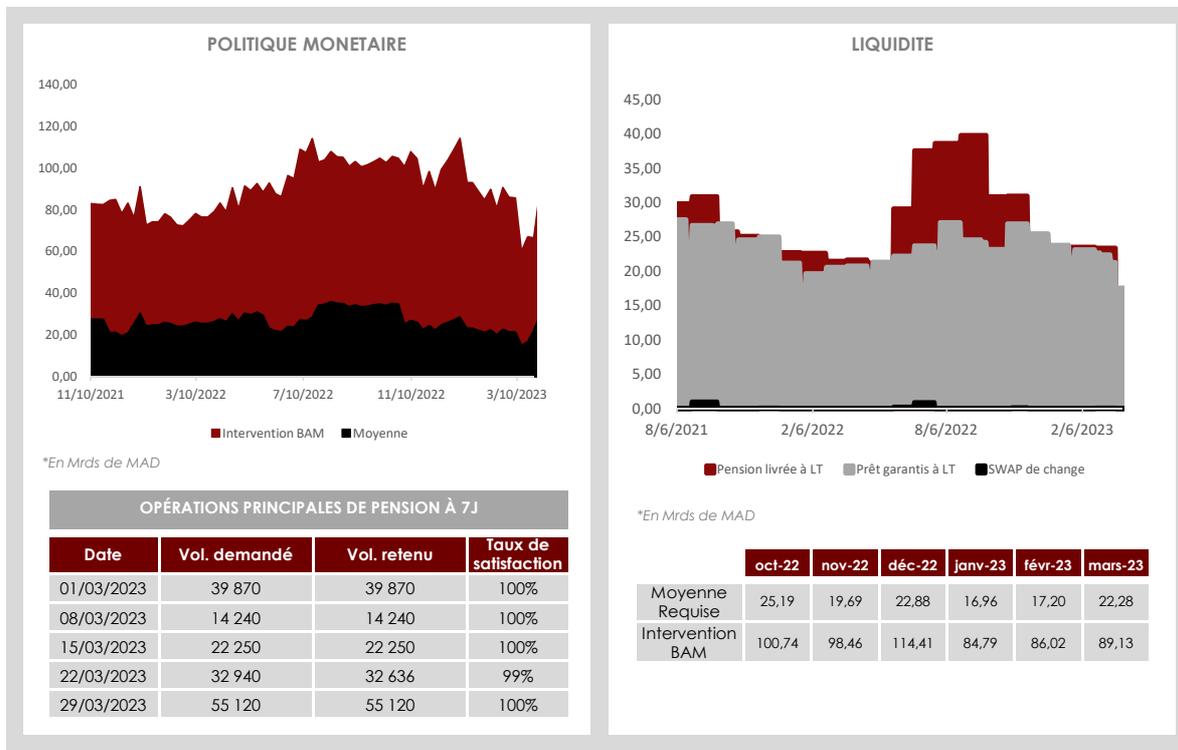
- Les importations CAF ont enregistré une augmentation supérieure en valeur à celle des exportations FAB. A cet effet, le déficit commercial a augmenté pour s'établir à 18,12 Mrds MAD à fin février 2023 contre 25,4 Mrd MAD une année auparavant.

EVOLUTION DES TAUX

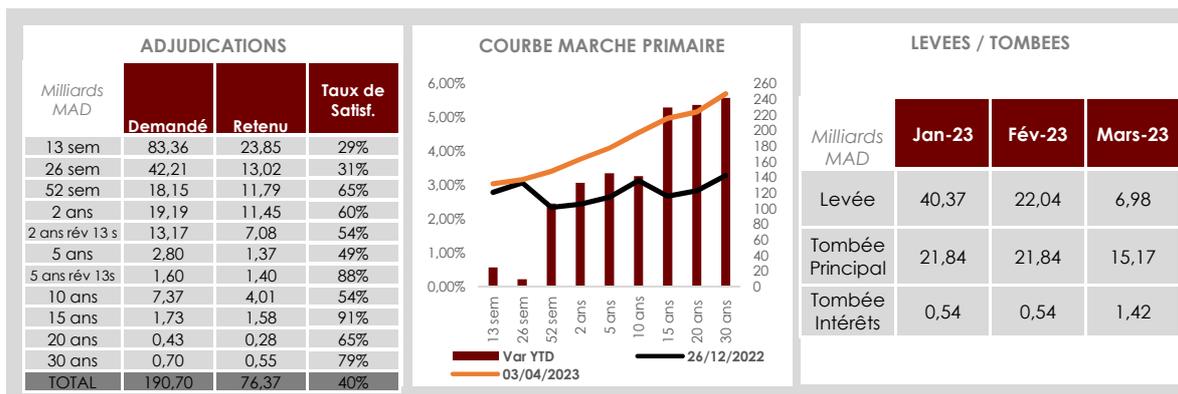


- Pendant le mois de mars, le TMP moyen s'est apprécié de 16 points, le Taux MONIA a gagné 15,28 pbs.

INTERVENTIONS DE BANK AL MAGHRIB

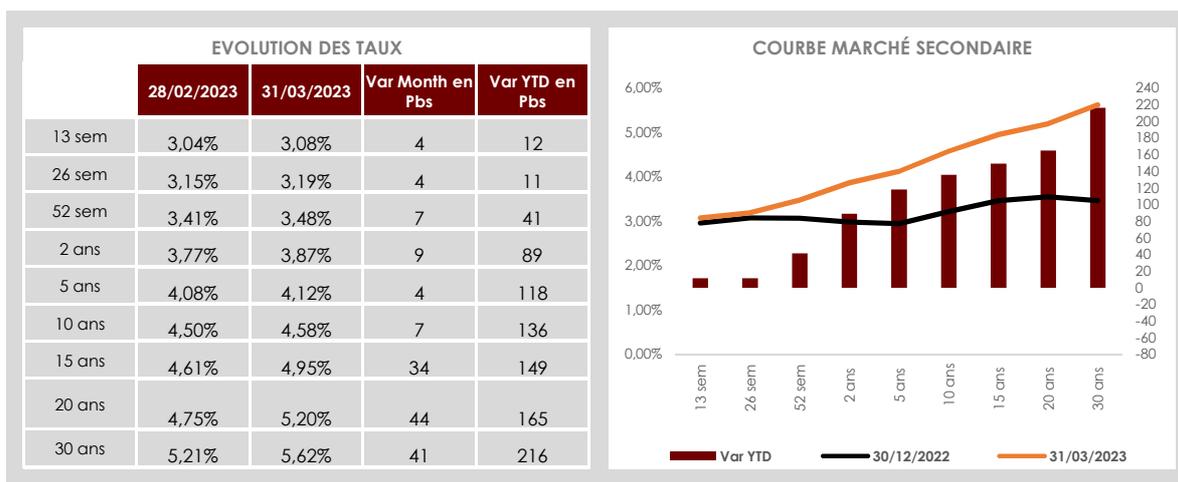


MARCHÉ PRIMAIRE DES BONS DU TRÉSOR



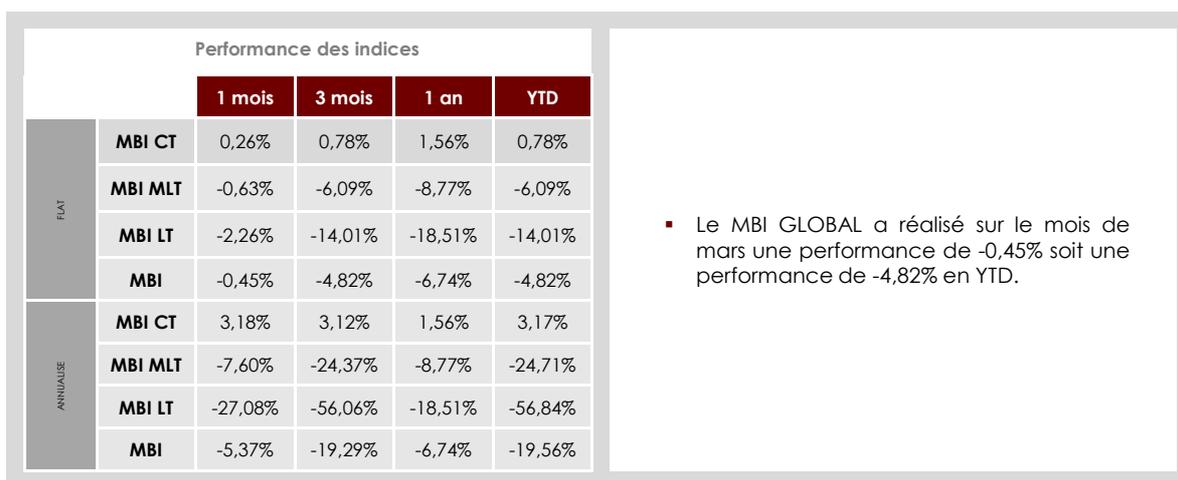
- Sur le mois de mars, les levées brutes du Trésor se sont fixées à un niveau de 6,98 Mrd MAD.
- Sur le marché primaire, la courbe des taux a connu des mouvements impactant les maturités 15 et 30 ans avec des variations respectives de +229 pbs et +237 pbs.

MARCHÉ SECONDAIRE DES BONS DU TRÉSOR

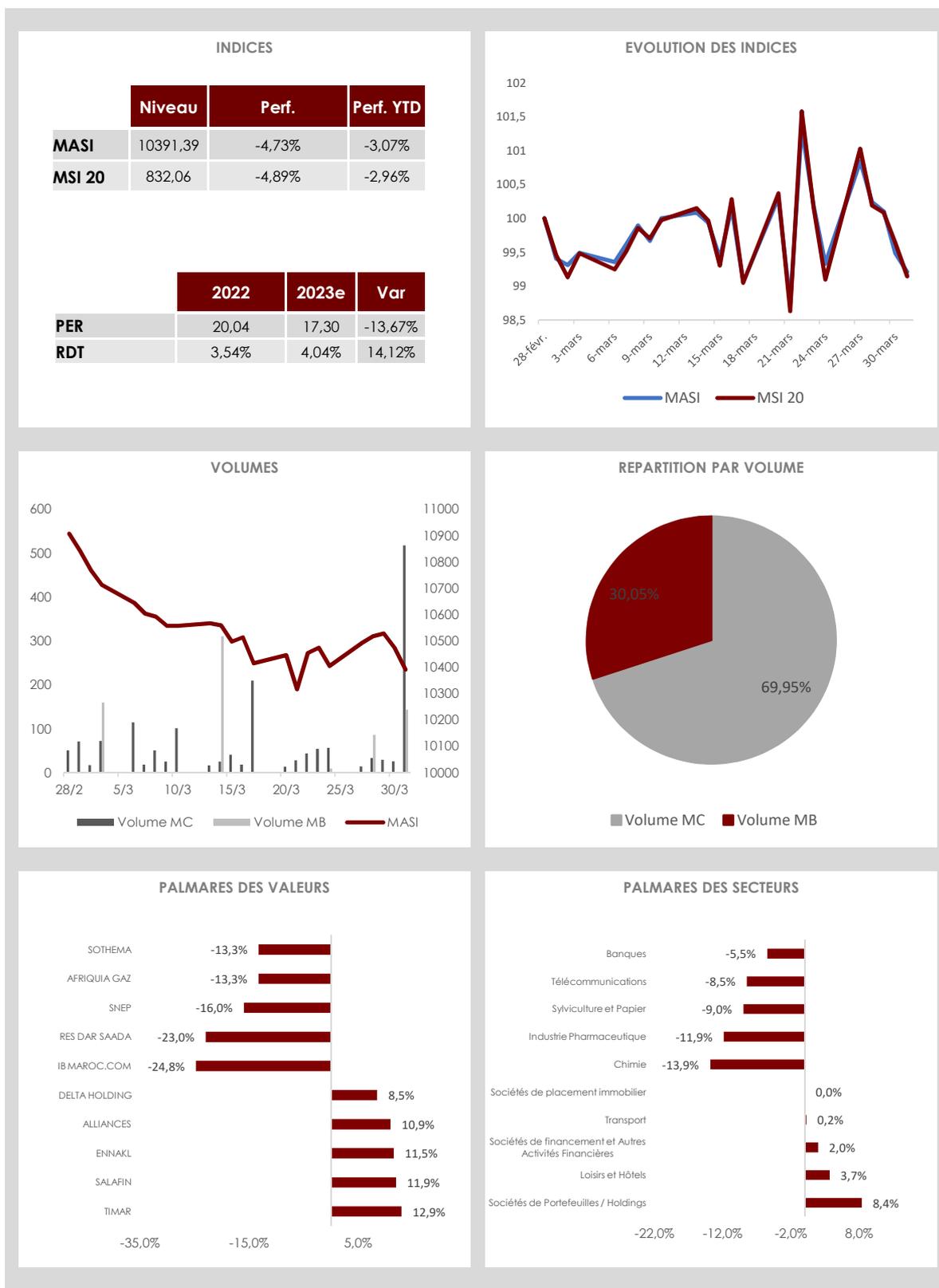


- La courbe des taux secondaires a connu des mouvements impactant toutes les maturités avec des variations allant jusqu'à +44 pbs.

PERFORMANCE DES INDICES



OVERVIEW DU MARCHÉ



- Le MASI a baissé de 4,73% sur le mois de mars et s'est établi à 10 391,39 points sur un volume de 2,36 Mrd MAD, dont 1,65 Mrd MAD drainé sur le marché central et 710 MMAD sur le marché de blocs. La performance YTD a atteint -3,07%.
- Le secteur des sociétés de portefeuilles/holdings a enregistré la meilleure performance avec une hausse de 8,4% tandis que le secteur des loisirs et hôtels s'est apprécié de 3,7%. Le secteur de la chimie a pour sa part, enregistré une baisse de 13,9%. Du côté des valeurs, les meilleures performances ont été enregistrées par TIMAR et SALAFIN qui ont affiché des progressions respectives de 12,9% et 11,9%. IBM et RDS ont perdu quand à elles 24,8% et 23,0%.
- À ce niveau de valorisation, le marché traite à 17,3x ses résultats 2023^e avec un rendement estimé de +4,04%.

EMISSIONS DU MOIS

| Emetteur | Type | Jouissance | Échéance | Maturité | Nature | Taux |
|------------|------|------------|------------|----------|--------|-------|
| BMCI | CD | 17/02/2023 | 29/05/2023 | 3 mois | Fixe | 3,25% |
| BMCI | CD | 17/02/2023 | 28/08/2023 | 6 mois | Fixe | 3,40% |
| BMCI | CD | 17/02/2023 | 26/02/2024 | 1 ans | Fixe | 3,75% |
| CFG BANK | CD | 06/03/2023 | 06/03/2024 | 1 ans | Fixe | 3,20% |
| BMCI | CD | 01/03/2023 | 01/03/2024 | 1 ans | Fixe | 3,70% |
| EQDOM | BSF | 03/03/2023 | 03/03/2025 | 2 ans | Fixe | 4,29% |
| OCF | BT | 27/02/2023 | 29/05/2023 | 3 mois | Fixe | 3,12% |
| CFG BANK | BT | 27/02/2023 | 27/04/2023 | 2 mois | Fixe | 5,30% |
| BMCI | CD | 11/03/2023 | 11/03/2024 | 1 an | Fixe | 3,90% |
| CFG BANK | CD | 09/03/2023 | 10/04/2023 | 1 mois | Fixe | 3,20% |
| CFG BANK | CD | 07/03/2023 | 07/06/2023 | 3 mois | Fixe | 2,70% |
| BMCI | CD | 04/03/2023 | 04/03/2024 | 1 an | Fixe | 4,00% |
| TGCC S.A | BT | 08/03/2023 | 08/6/2023 | 3 mois | Fixe | 3,74% |
| RDS | BT | 06/03/2023 | 08/05/2023 | 2 mois | Fixe | 5,30% |
| BMCI | CD | 18/03/2023 | 18/03/2024 | 1 an | Fixe | 4,00% |
| CFG BANK | CD | 17/03/2023 | 24/04/2023 | 1 mois | Fixe | 2,60% |
| CFG BANK | CD | 16/03/2023 | 17/04/2023 | 1 mois | Fixe | 2,50% |
| BMCI | CD | 18/03/2023 | 18/03/2024 | 1 an | Fixe | 3,90% |
| BMCI | CD | 14/03/2023 | 14/03/2024 | 1 an | Fixe | 3,75% |
| CAM | CD | 13/03/2023 | 12/06/2023 | 3 mois | Fixe | 3,24% |
| BMCI | CD | 14/03/2023 | 14/03/2024 | 1 an | Fixe | 3,70% |
| BMCI | CD | 11/03/2023 | 11/03/2024 | 1an | Fixe | 3,70% |
| LABEL 'VIE | OBL | 16/03/2023 | 16/03/2028 | 5 ans | Fixe | 4,36% |
| LABEL 'VIE | OBL | 16/03/2023 | 16/03/2028 | 5 ans | Fixe | 5,03% |
| LABEL 'VIE | OBL | 16/03/2023 | 16/03/2030 | 7 ans | Fixe | 4,26% |
| RDS | BT | 23/03/2023 | 07/04/2023 | 1 mois | Fixe | 5,40% |