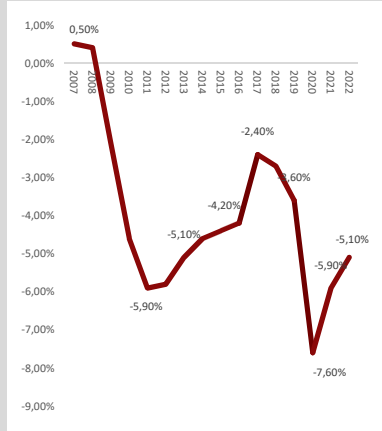
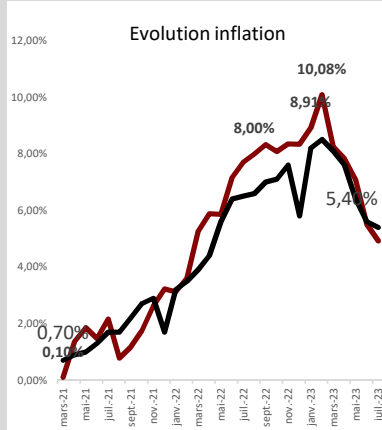
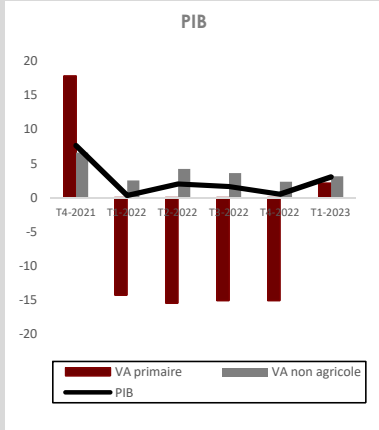


MACROÉCONOMIE



FOCUS INTERNATIONAL

ENVIRONNEMENT GÉNÉRAL

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

		Août-23	1 mois	3 mois	YTD
Change	EUR/USD	1,1	+1,35%	+0,75%	+3,29%
	EUR/MAD	10,8	-0,56%	-2,77%	-3,49%
	USD/MAD	9,75	-2,04%	-3,86%	-6,78%
Taux Direct.	ECB	4%	-	0,5%	2%
	FED	5,25%	-	0,5%	1%

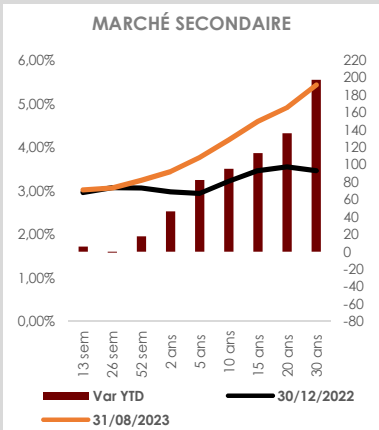
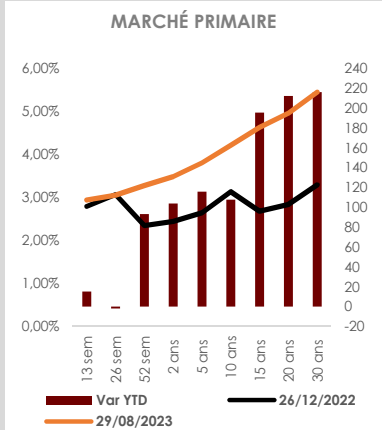
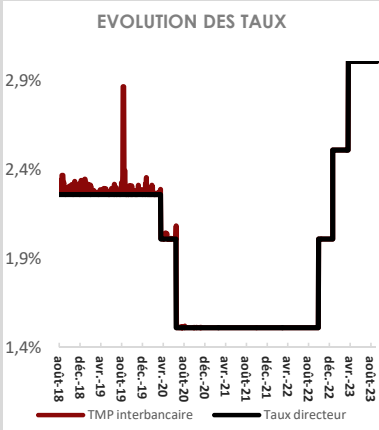
INDICATEURS MARCHÉ

Indices	1 mois	3 mois	YTD
Eurostoxx 50	-2,12%	-1,16%	+11,91%
S&P	-0,48%	+4,97%	+17,12%
DOW JONES	-2,34%	+3,18%	+4,51%

Taux EU	1 mois	3 mois	YTD
2 ans	16,12	16,49	38,20
5 ans	13,05	16,56	7,30
10 ans	14,75	18,62	7,51

Taux USA	1 mois	3 mois	YTD
2 ans	21,24	44,93	59,25
5 ans	28,90	49,09	42,57
10 ans	27,75	49,44	41,21

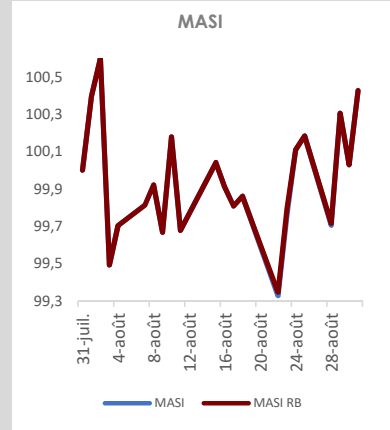
MARCHE TAUX



PERFORMANCES DU MARCHÉ

		1 mois	3 mois	1 an	YTD
FLAT	MBI CT	0,27%	0,86%	2,53%	2,28%
	MBI MLT	0,31%	3,45%	-5,42%	-2,08%
	MBI LT	0,37%	5,41%	-14,09%	-8,88%
	MBI	0,34%	2,71%	-3,92%	-1,49%
	MBI CT	3,29%	3,46%	2,53%	3,42%
	MBI MLT	3,69%	13,82%	-5,42%	-3,13%
ANNUALE	MBI LT	4,48%	21,65%	-14,09%	-13,33%
	MBI	4,07%	10,84%	-3,92%	-2,24%

MARCHE ACTIONS



INDICATEURS CLÉS

	Niveau	Perf.	Perf. YTD
MASI	11 954,29	-1,07%	11,51%
MASI RB	37 015,89	-1,01%	14,65%

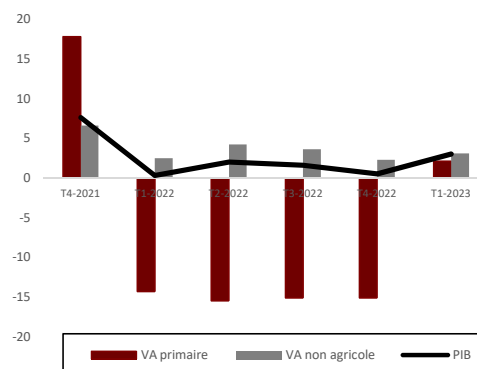
	2022	2023e	Var
PER	20,04	19,77	-1,36%
RDT	3,54%	3,54%	-0,01%

	juil-23	août-23	Var %
CAPI	625,48	618,73	-1,08%
MC	2,11	2,58	22,36%
MB	0,10	0,77	670,08%

PIB

VARIATION	T4-2021	T1-2022	T2-2022	T3-2022	T4-2022	T1-2023
PIB	7,6	0,3	2	1,6	0,5	3,5
VA primaire	17,8	-14,3	-15,5	-15,1	-15,1	2,1
VA non agricole	6,6	2,5	4,2	3,6	2,3	3,1

Source : HCP



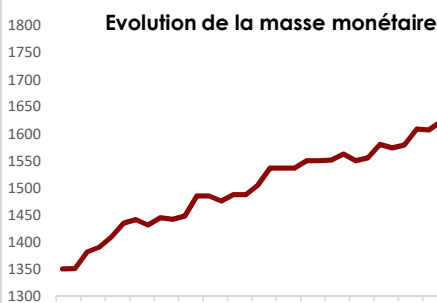
- Au premier trimestre 2023, la croissance économique se serait accélérée affichant une progression de 3% en variation annuelle, au lieu de +0,3% au cours de la même période de l'année passée. La valeur ajoutée agricole se serait redressée de 2,1%.

INFLATION

	Indice Général	YTY	YTD
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%
Avril-23	118,50	7,83%	3,7%
Mai-23	118,00	7,08%	3,2%
Juin-23	116,90	5,51%	2,3%
Juil-23	117,30	4,92%	2,6%

- L'inflation sur le mois de juillet a affiché une hausse de 0,3%. En glissement annuel elle a enregistré une hausse de 4,92%.
- 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 0,3% sur un mois et de 5,4% sur une année.

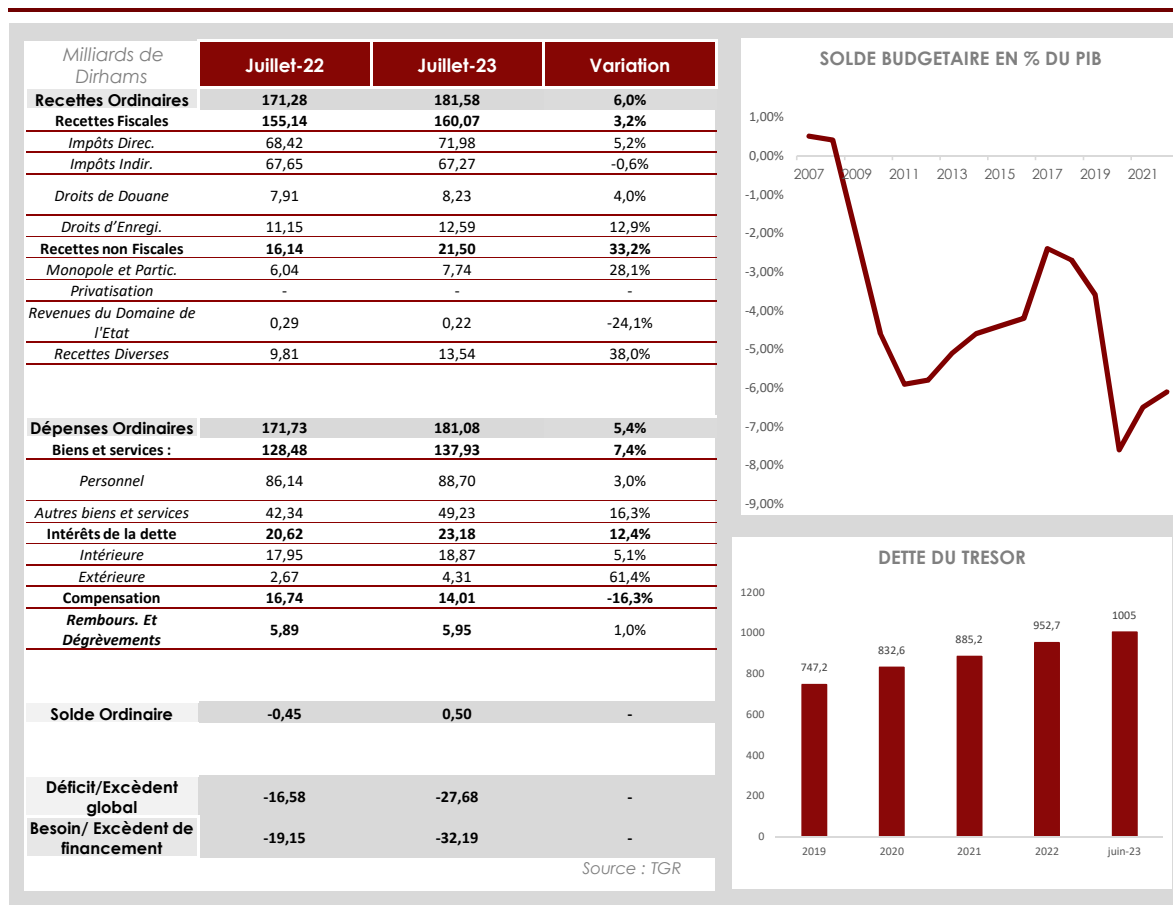
MASSE MONETAIRE



Source : BAM

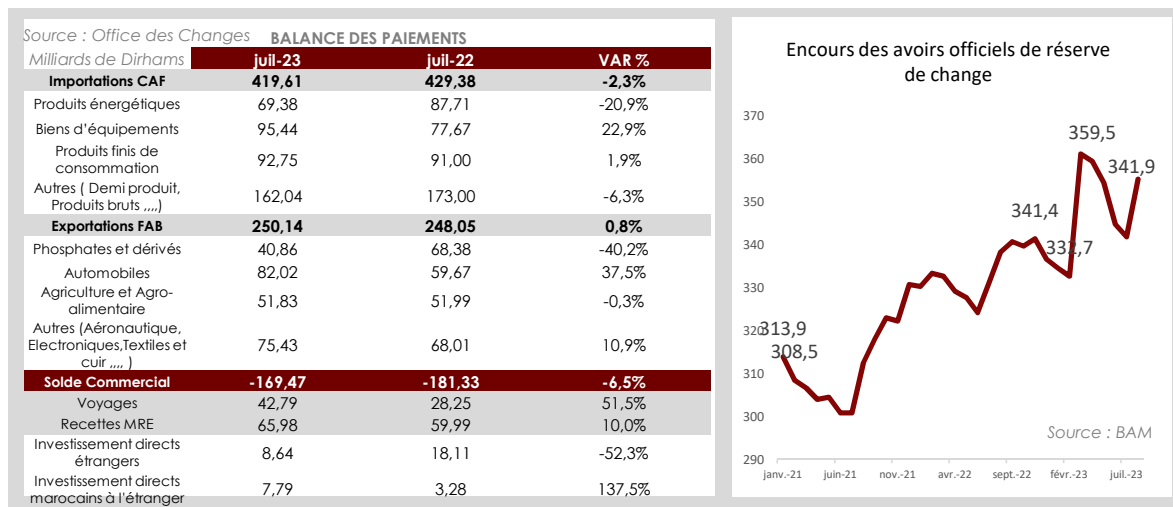
- En juin 2023, la croissance de l'agrégat de monnaie M3 a accusé, en glissement annuel, une décélération à 7,6%. Cette évolution est attribuable au ralentissement de la progression du crédit bancaire au secteur non financier à 4,5% et des avoirs officiels de réserve à 5,1%. En revanche, les créances nettes sur l'administration centrale ont vu leur rythme d'accroissement s'accélérer à 14,9%.

FINANCES PUBLIQUES



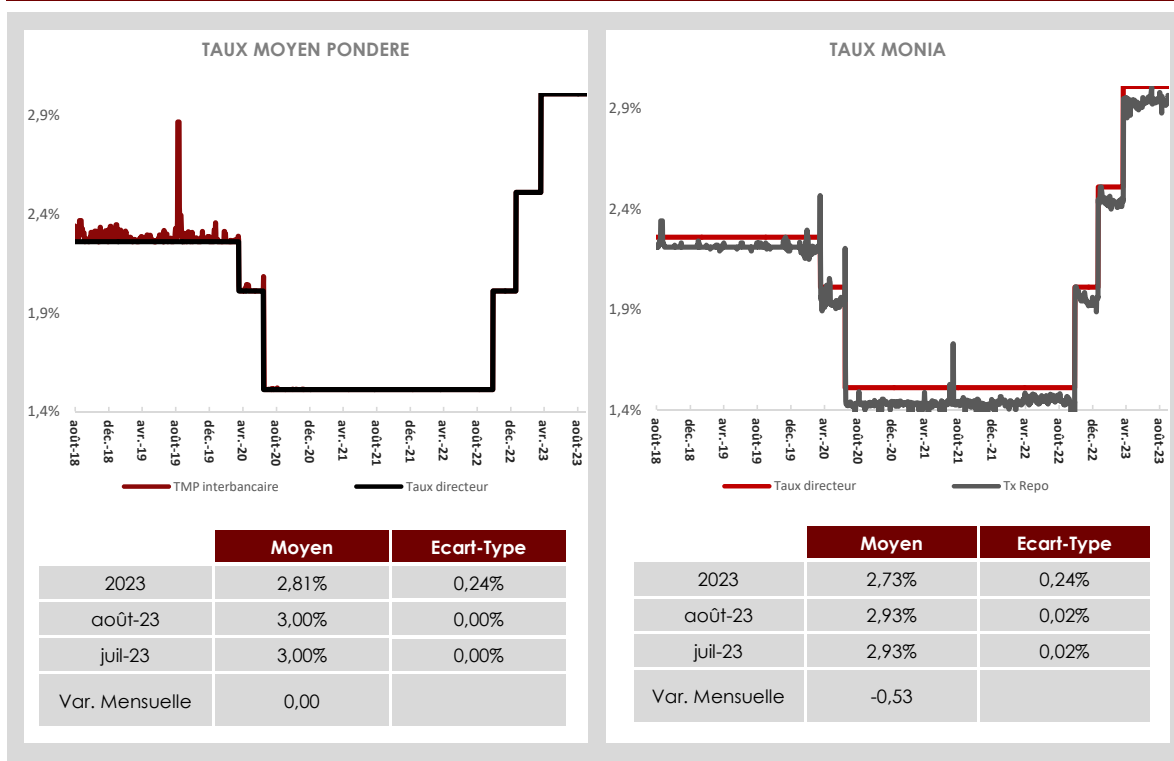
- En juillet la situation des finances publiques fait ressortir :
 - Un solde ordinaire enregistré de -0,45 MMDH contre un solde ordinaire de 0,5 MMDH un an auparavant.
 - Un déficit budgétaire de 16,6 MMDH contre un déficit de 27,7 MMDH un an auparavant.
 - Un besoin de financement de 19,2 MMDH contre un besoin de financement de 32,2 MMDH un an auparavant

ECHANGES EXTÉRIEURS



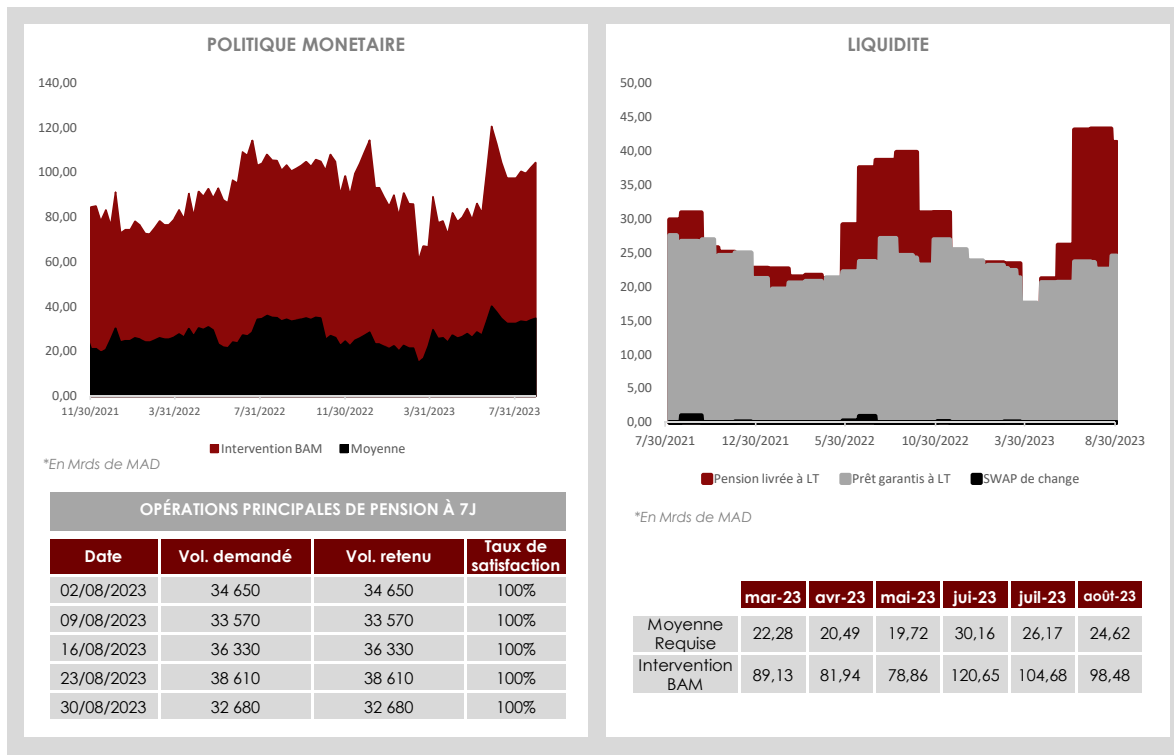
- Les importations CAF ont enregistré un recul de 2,3%. Ainsi, le déficit commercial a baissé pour s'établir à 169,47 Mrds MAD à fin mars 2023 contre 181,33 Mrd MAD une année auparavant.

EVOLUTION DES TAUX

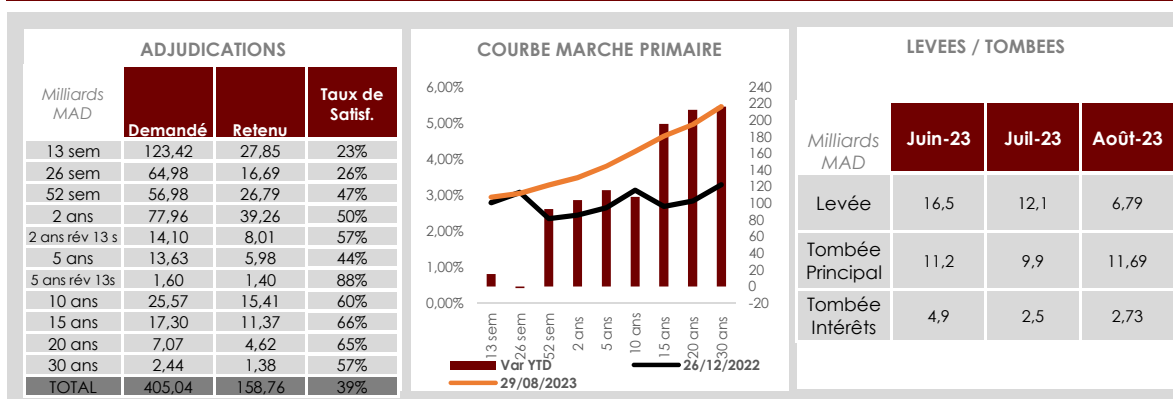


- Pendant le mois d'août, le TMP moyen est resté stable, le Taux MONIA s'est déprécié de 0,53 pbs.

INTERVENTIONS DE BANK AL MAGHRIB

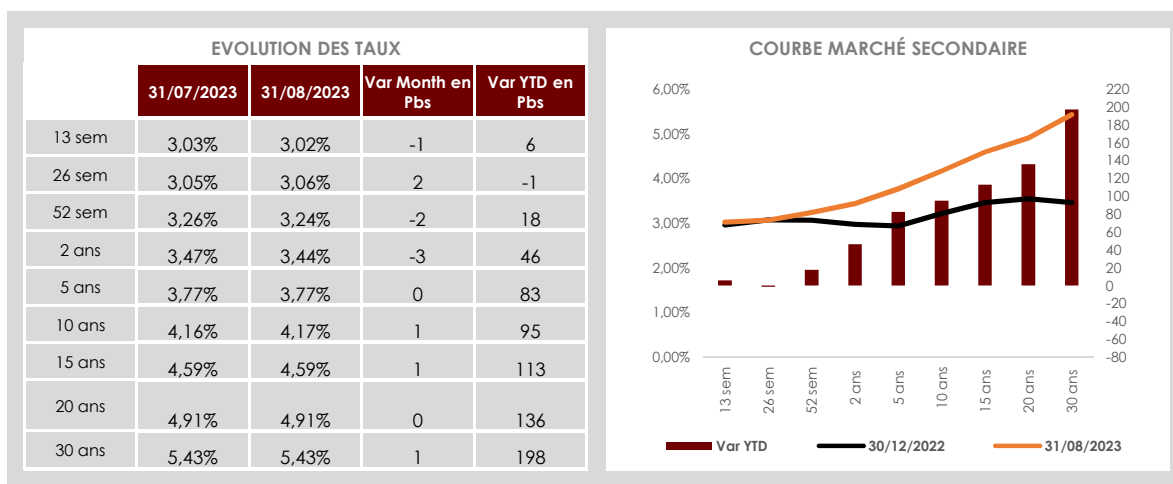


MARCHÉ PRIMAIRE DES BONS DU TRÉSOR



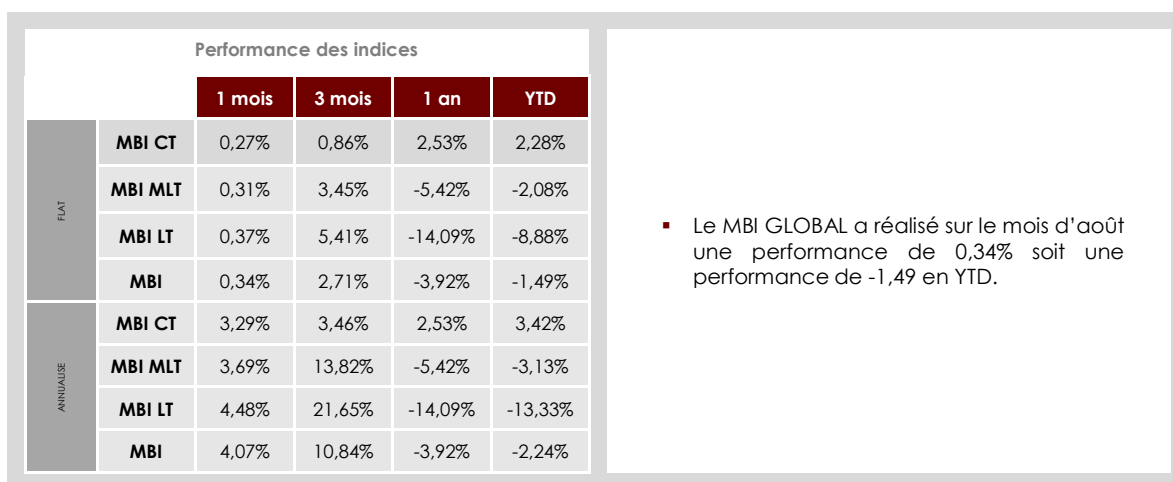
- Sur le mois d'août, les levées brutes du Trésor se sont fixées à un niveau de 6,79 Mrd MAD.
- Sur le marché primaire, la courbe des taux a connu des mouvements impactant toutes les maturités avec des variations allant jusqu'à +5 pbs.

MARCHÉ SECONDAIRE DES BONS DU TRÉSOR

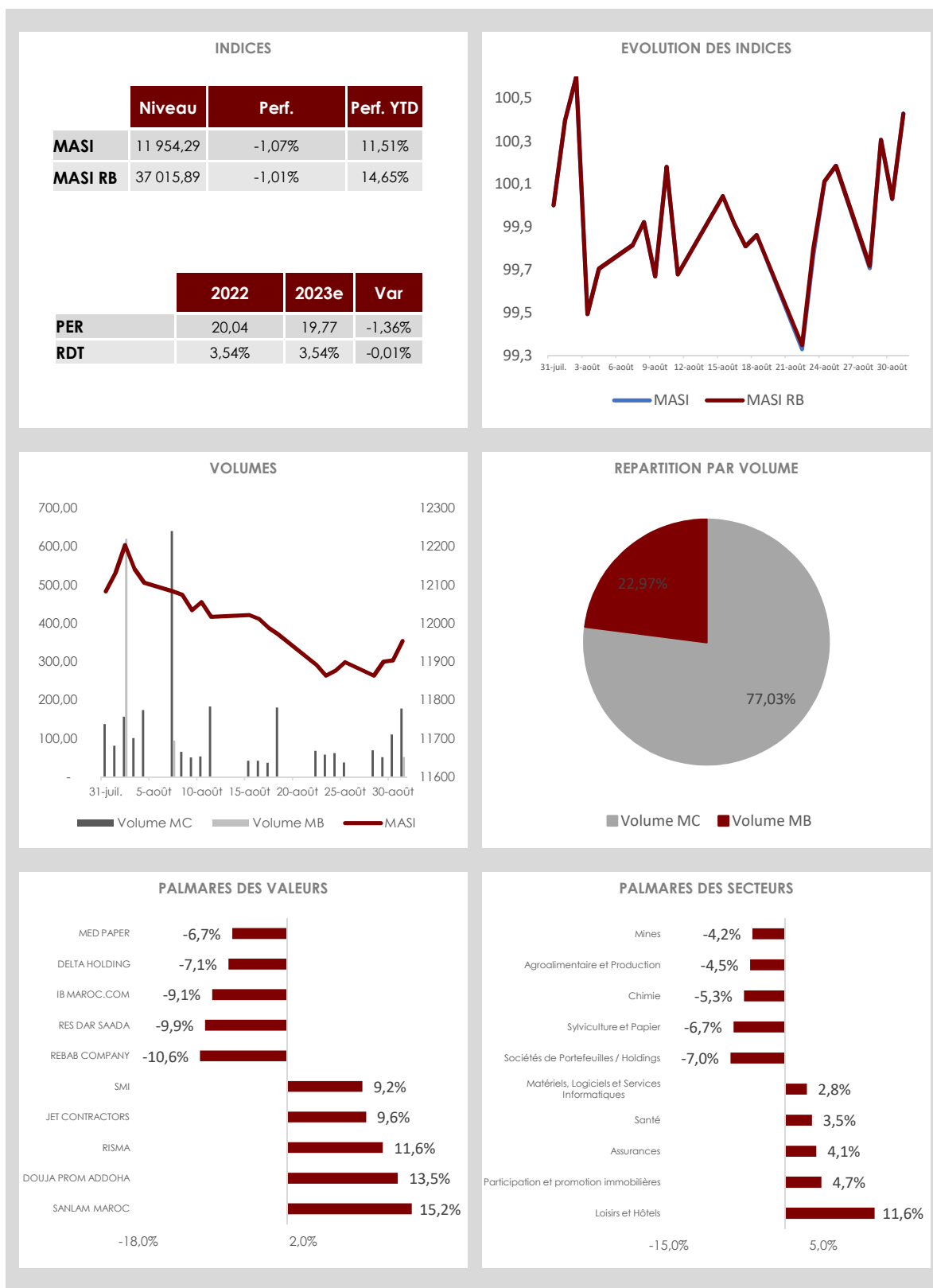


- La courbe des taux secondaires a connu des mouvements impactant toutes les maturités avec des variations allant de -3 pbs jusqu'à +2 pbs.

PERFORMANCE DES INDICES



OVERVIEW DU MARCHÉ



- Le MASI a diminué de 1,68% sur le mois d'août et s'est établi à 11 954,29 points sur un volume de 3,35 Mrd MAD. 2,58 Mrd MAD drainé sur le marché central et 770 MMAD sur le marché de blocs. La performance YTD a atteint 11,51%.
- Le secteur des loisirs et hôtels a enregistré la meilleure performance avec une hausse de 11,6% tandis que le secteur de la participation et promotion immobilières s'est apprécié de 4,7%. Le secteur des sociétés de portefeuilles / holdings a pour sa part, enregistré une baisse de 7,0%. Du côté des valeurs, les meilleures performances ont été enregistrées par SANLAM MAROC et DOUJA PROM ADDOHA qui ont affiché des progressions respectives, de 15,2% et 13,5%. REBAB COMPANY et RES DAR SAADA ont perdu quant à elles 10,6% et 9,9%.
- À ce niveau de valorisation, le marché traite à 19,8x ses résultats 2023^e avec un rendement estimé de +3,54%.

EMISSIONS DU MOIS

Emetteur	Type	Jouissance	Échéance	Maturité	Nature	Taux
CFG BANK	CD	10/08/2023	09/02/2024	6 mois	Fixe	3,00%
BMCI	CD	10/07/2024	10/07/2025	1 an	Fixe	3,60%
CFG BANK	CD	09/08/2023	09/02/2024	6 mois	Fixe	2,50%
CDM	CD	08/08/2023	08/02/2024	6 mois	Fixe	3,25%
BMCI	CD	20/09/2023	20/09/2024	1 an	Fixe	3,80%
BMCI	CD	19/08/2023	19/08/2024	1 an	Fixe	3,70%
CFG BANK	CD	16/08/2023	19/01/2024	6 mois	Fixe	3,70%
CFG BANK	CD	16/08/2023	16/08/2024	1 an	Fixe	3,30%
CFG BANK	CD	16/08/2023	12/02/2024	6 mois	Fixe	3,35%
CFG BANK	CD	16/08/2023	16/11/2023	3 mois	Fixe	3,25%
RDS	BT	18/08/2023	16/11/2023	3 mois	Fixe	5,90%
RDS	BT	22/08/2023	20/11/2023	3 mois	Fixe	5,90%
RDS	BT	28/08/2023	27/11/2023	3 mois	Fixe	5,90%
CFG BANK	CD	24/08/2023	24/11/2024	3 mois	Fixe	3,00%
CFG BANK	CD	29/08/2023	28/02/2024	6 mois	Fixe	3,10%
CFG BANK	CD	29/08/2023	29/08/2024	1 an	Fixe	3,20%
SGMB	CD	31/08/2023	01/12/2023	3 mois	Fixe	3,14%
SGMB	CD	31/08/2023	01/03/2024	6 mois	Fixe	3,26%
BMCI	CD	02/09/2023	02/09/2024	1 an	Fixe	3,45%
WAFABAIL	BSF	01/09/2023	01/09/2026	3 ans	Fixe	4,13%
RDS	BT	28/08/2023	27/11/2023	91 jours	Fixe	5,90%