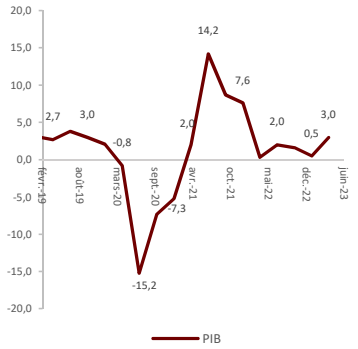
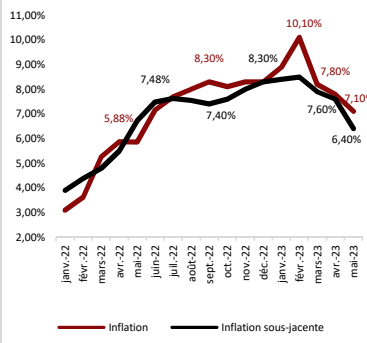


MACROÉCONOMIE

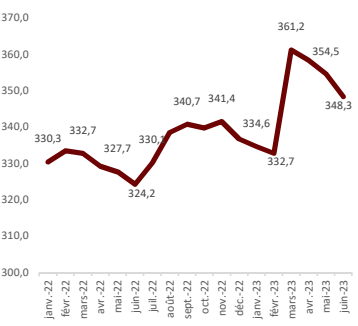
COISSANCE ÉCONOMIQUE



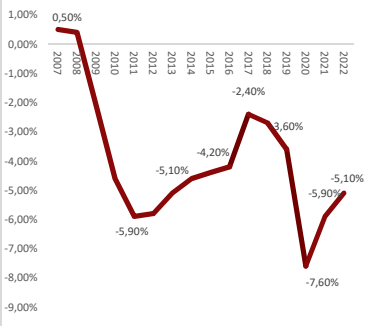
INFLATION



ENCOURS DES AVOIRS OFFICIELS DES RÉSERVES DE CHANGE



ÉVOLUTION DU SOLDE BUDGÉTAIRE



FOCUS INTERNATIONAL

ENVIRONNEMENT GÉNÉRAL

	T1-2022	T2-2022	T3-2022	T4-2022	T1-2023	
Inflation	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%

	Jun-23	1 mois	3 mois	YTD	
Taux Direct.	EUR/USD	1,1	+2,09%	+0,37%	1,95%
	EUR/MAD	10,72	-1,37%	+3,51%	-3,76%
	USD/MAD	9,8	-3,45%	-4,03%	-5,95%
	ECB	4%	0,25%	0,5%	1,5%
	FED	5,25%	0,25%	0,50%	1,00%

INDICATEURS MARCHÉ

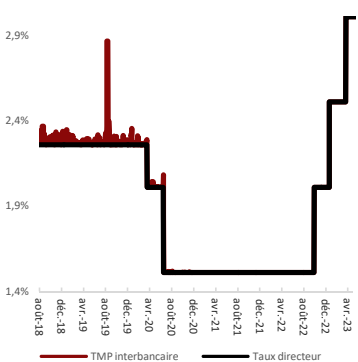
Indices	1 mois	3 mois	YTD
Eurostoxx 50	+4,46%	+2,11%	+16,15%
S&P	+4,15%	+7,92%	+15,93%
DOW JONES	4,56%	+3,41%	3,8%

Taux EU	1 mois	3 mois	YTD
2 ans	32,67	55,33	49,63
5 ans	18,47	30,19	1,89
10 ans	2,89	15,65	-15,94

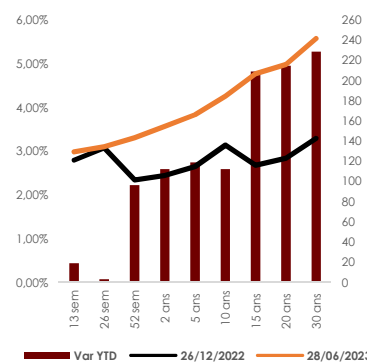
Taux USA	1 mois	3 mois	YTD
2 ans	41,74	90,55	45,14
5 ans	29,42	60,38	10,27
10 ans	11,86	38,86	-7,3

MARCHE TAUX

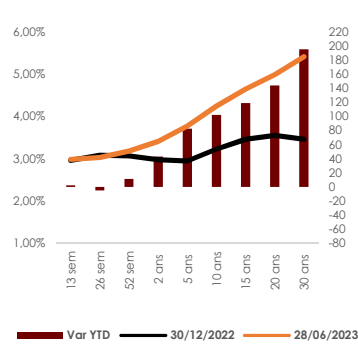
ÉVOLUTION DES TAUX



MARCHÉ PRIMAIRE



MARCHÉ SECONDAIRE

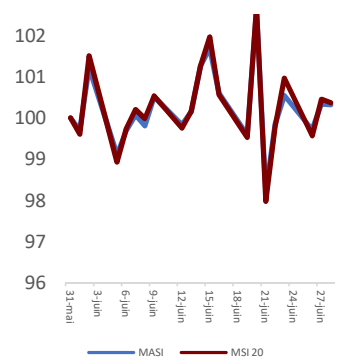


PERFORMANCES DU MARCHÉ

	1 mois	3 mois	1 an	YTD	
FLAT	MBI CT	0,32%	0,93%	2,14%	1,72%
	MBI MLT	2,54%	3,35%	-5,50%	-2,95%
	MBI LT	3,78%	4,34%	-14,98%	-10,28%
	MBI	1,82%	2,60%	-4,32%	-2,35%
ANNUAISE	MBI CT	3,82%	3,74%	2,14%	3,51%
	MBI MLT	30,51%	13,41%	-5,50%	-6,01%
	MBI LT	45,41%	17,35%	-14,98%	-20,97%
	MBI	21,82%	10,39%	-4,32%	-4,79%

MARCHE ACTIONS

MASI



INDICATEURS CLÉS

	Niveau	Perf.	Perf. YTD
MASI	11579,76	4,80%	8,02%
MSI 20	942,77	5,55%	9,95%

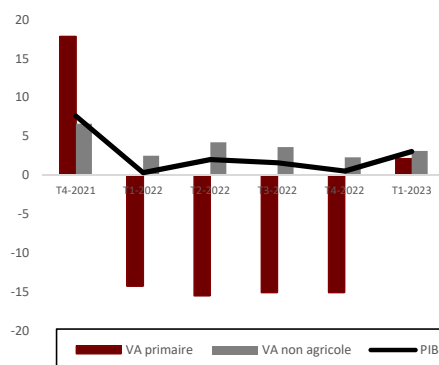
	2022	2023*	Var
PER	20,04	18,88	-5,80%
RDT	3,54%	3,34%	-5,59%

	Mai-23	Juin-23	Var %
CAPI	572,03	598,45	4,62%
MC	3,35	4,13	23,33%
MB	-	0,09	-

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
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 légèrement 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%.

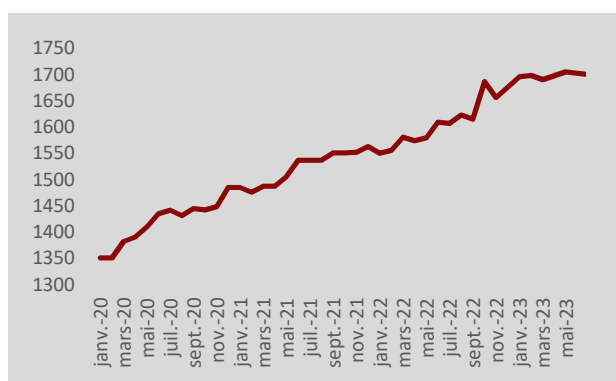
INFLATION

	Indice Général	YTY	YTD
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%
Avril-23	118,50	7,83%	3,7%
Mai-23	118,00	7,10%	3,2%

Source : HCP

- L'inflation sur le mois de Mai a affiché une baisse mensuelle de 0,4%. En glissement annuel elle a enregistré une hausse de 7,1%.
- Cette variation est le résultat de la baisse de 0,8% de l'indice des produits alimentaires et 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 6,4% sur une année.

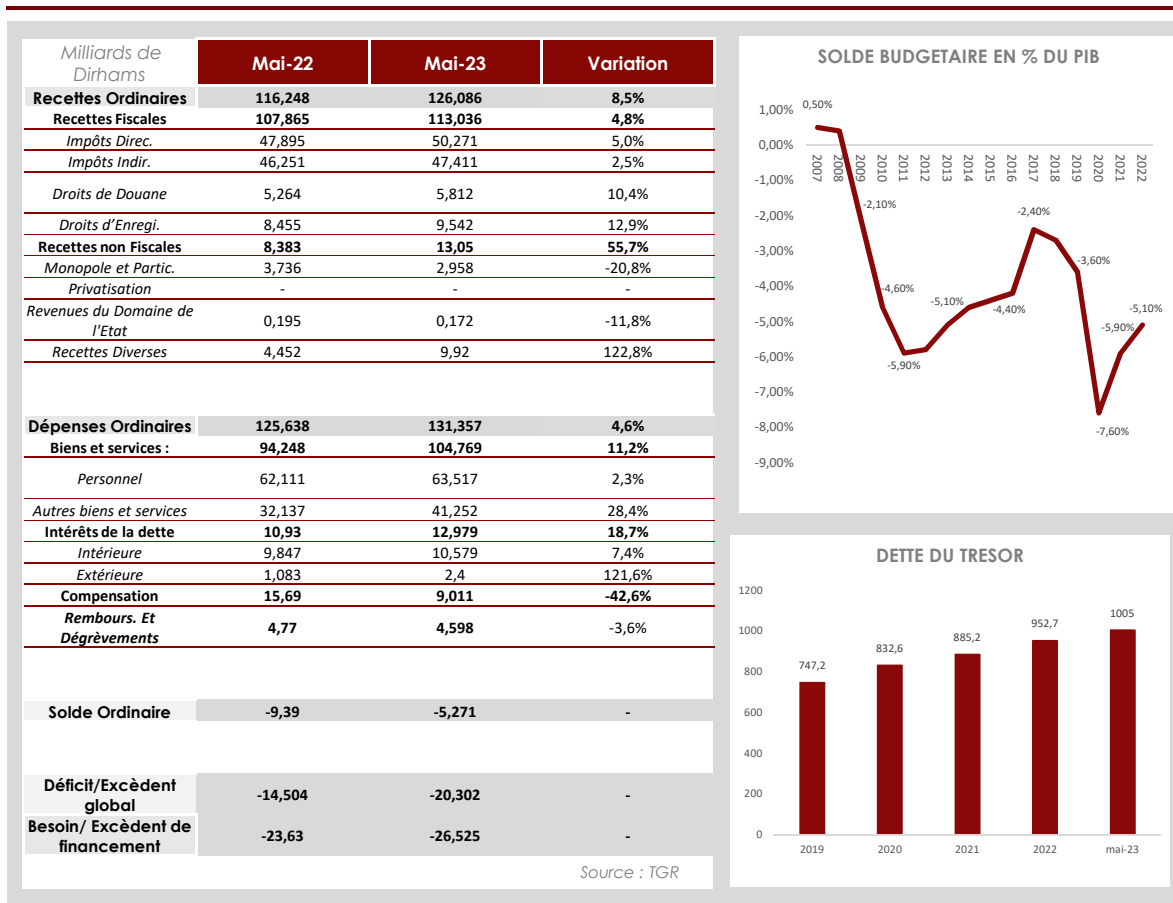
MASSE MONETAIRE



Source : BAM

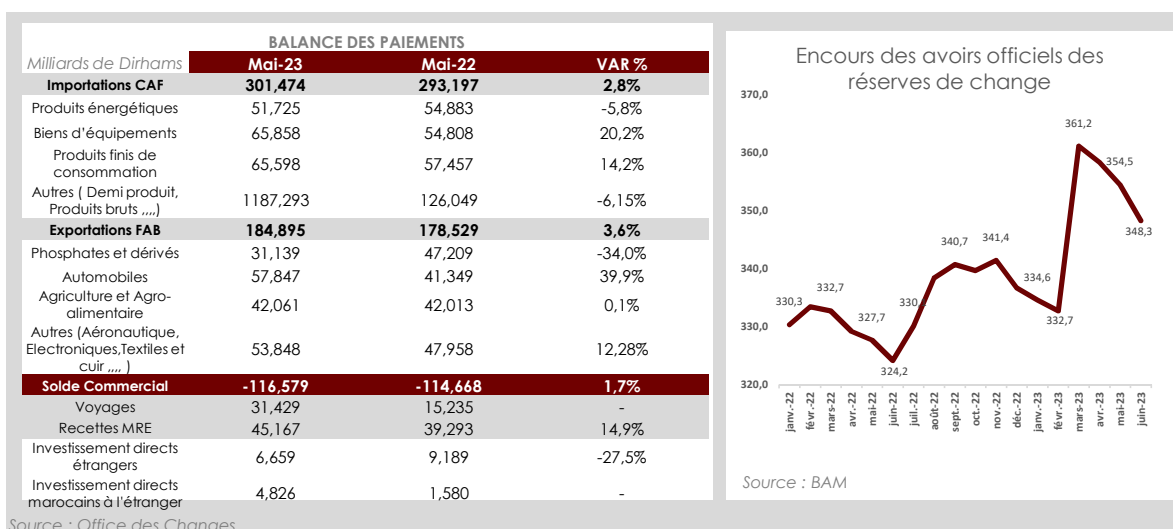
- L'agrégat M3 a affiché une augmentation annuelle de 8,5% au premier trimestre 2023 contre 6,6% un trimestre auparavant. Cette évolution traduit l'accélération de la croissance des dépôts à vue auprès des banques de 8,6% à 9,6% en lien notamment avec l'amélioration de ceux des ménages de 9,4% après une hausse de 8,5%.
- le rythme d'accroissement de la monnaie fiduciaire est passé de 9% à 11,5%, celui des titres des OPCVM monétaires de 18,1% à 25,3% et celui des dépôts en devises de 3% à 7,5%. En parallèle, la baisse des dépôts à terme s'est atténuée de 8,3% à 8%, avec notamment un repli des dépôts à terme des ménages de 2,4% après celui de 5,2% enregistré un trimestre auparavant.

FINANCES PUBLIQUES



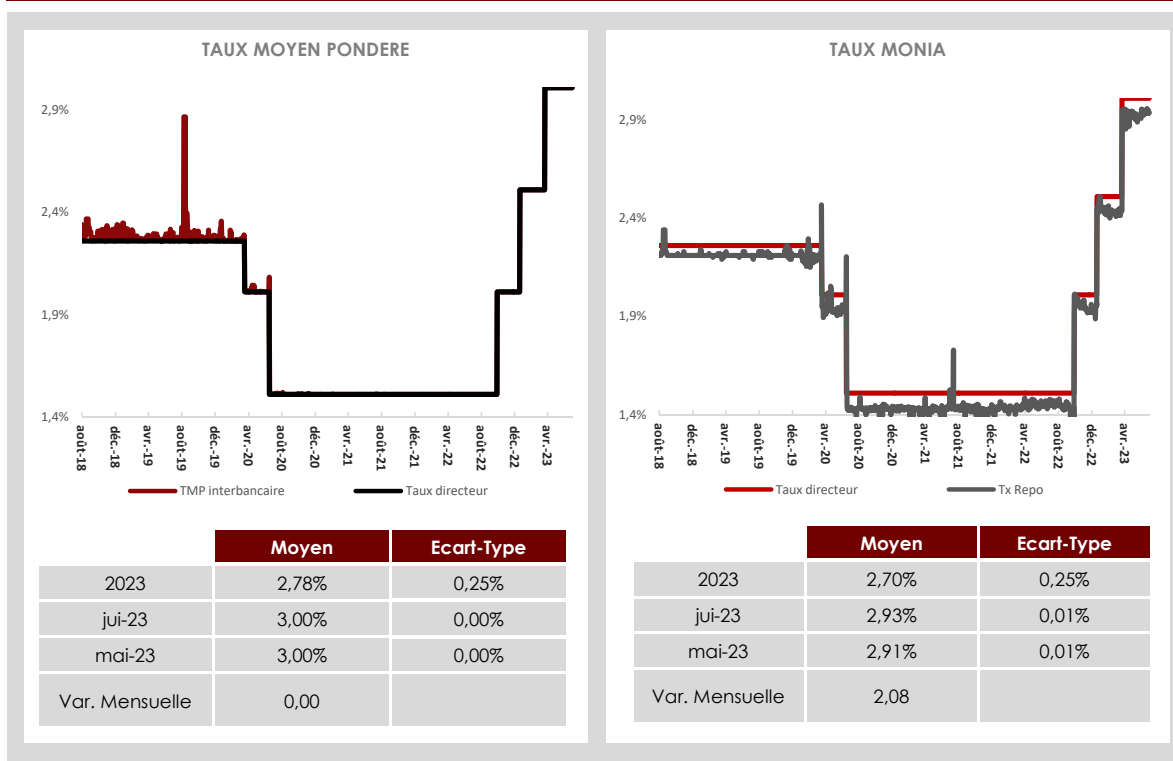
- En Mai la situation des finances publiques fait ressortir :
 - Un solde ordinaire enregistré de -5,27 MMDH contre un solde ordinaire de -9,39 MMDH un an auparavant.
 - Un déficit budgétaire de 20,3 MMDH contre un déficit de 14,5 MMDH un an auparavant.
 - Un besoin de financement de -26,52 MMDH contre un besoin de financement de -23,63 MMDH un an auparavant

ECHANGES EXTÉRIEURS



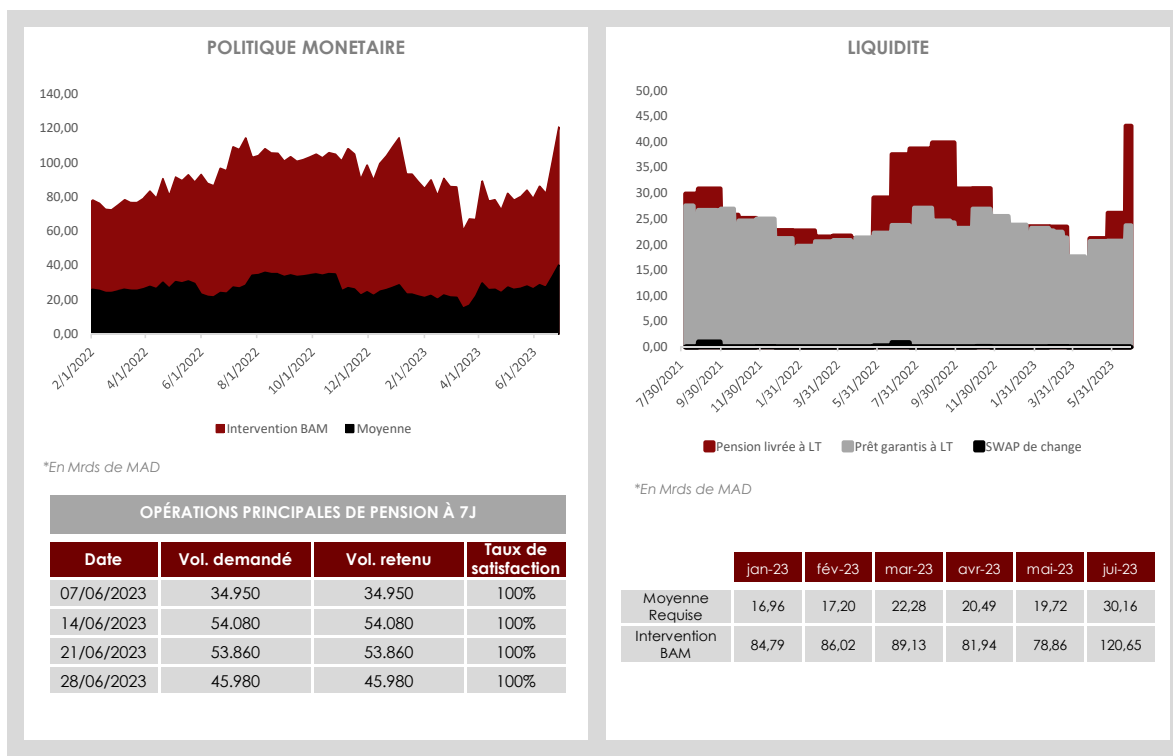
- Les importations CAF ont enregistré une augmentation supérieure à celle des exportations FAB. De ce fait, le déficit commercial a augmenté pour s'établir à 116,6 Mrds MAD à fin Mai 2023 contre 114,7 Mrd MAD une année auparavant.

EVOLUTION DES TAUX

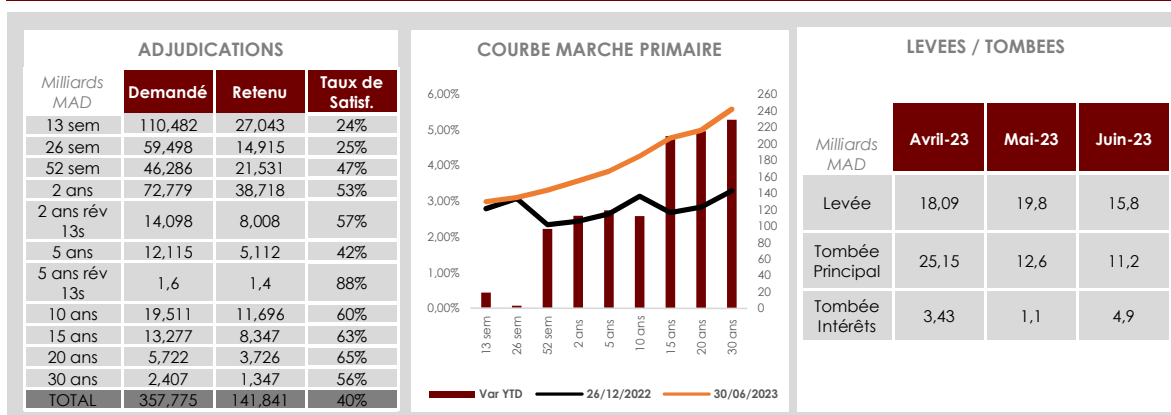


- Pendant le mois de Juin, le TMP moyen s'est maintenu à 3% tandis que le Taux MONIA a connu une hausse d'environ 2 pbs.

INTERVENTIONS DE BANK AL MAGHRIB

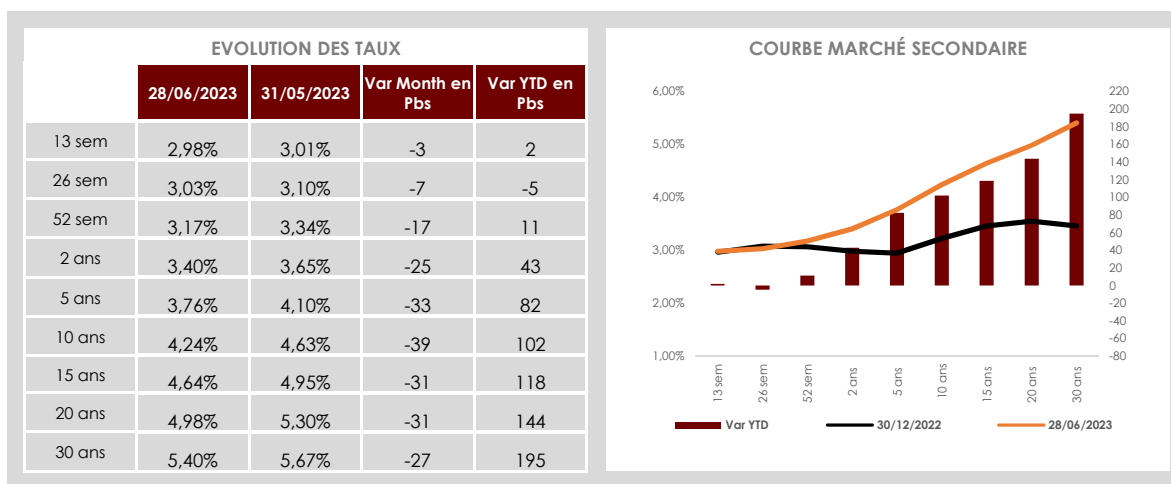


MARCHÉ PRIMAIRE DES BONS DU TRÉSOR



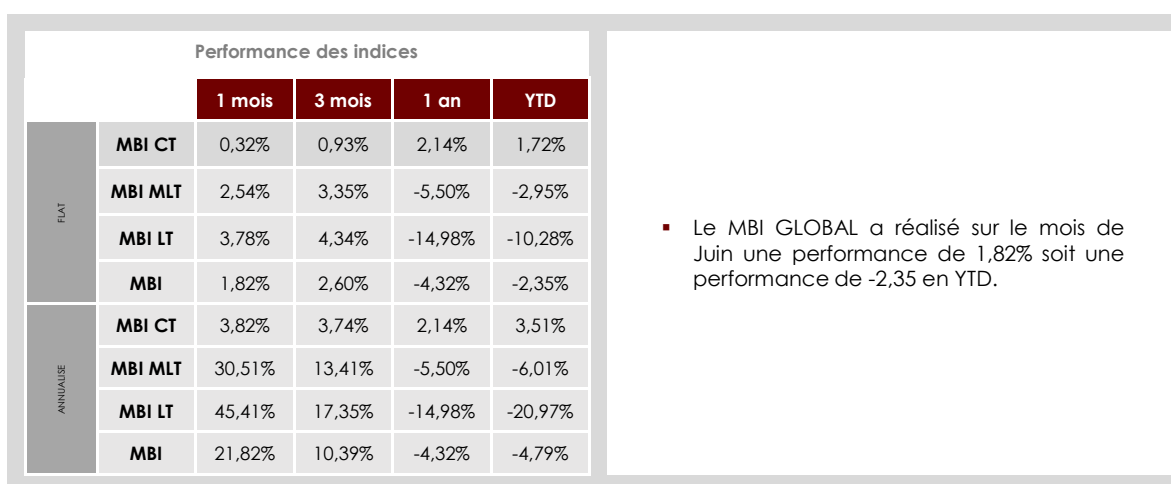
- Sur le mois de Juin, les levées brutes du Trésor se sont fixées à un niveau de 15,8 Mrd MAD.
- Sur le marché primaire, la courbe des taux a connu des mouvements impactant presque toutes les maturités avec des variations allant jusqu'à -42 pbs.

MARCHÉ SECONDAIRE DES BONS DU TRÉSOR

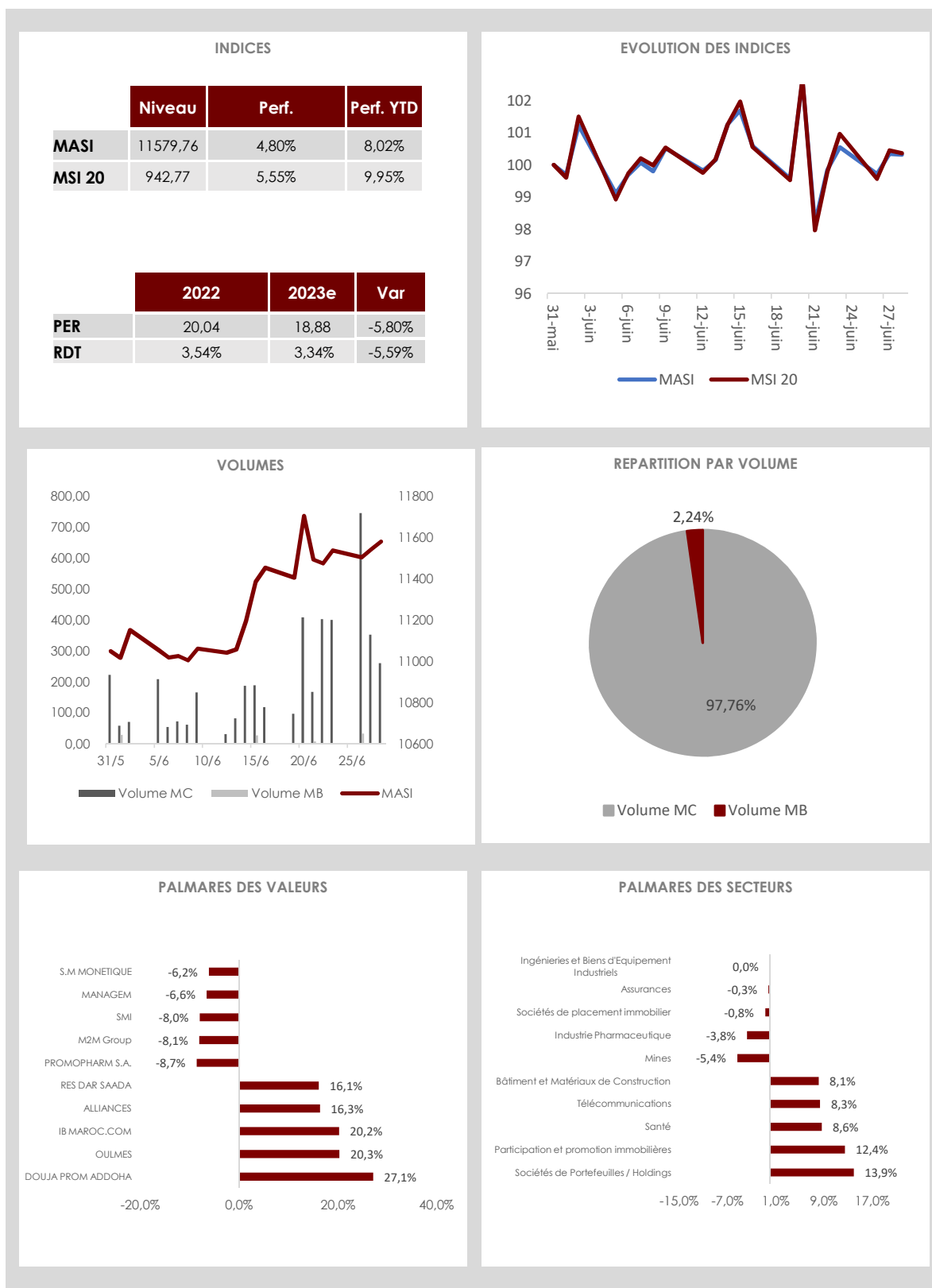


- La courbe des taux secondaires a connu des mouvements impactant toutes les maturités avec des variations allant de -39 pbs jusqu'à -3 pbs.

PERFORMANCE DES INDICES



OVERVIEW DU MARCHÉ



- Le MASI a augmenté de 4,8% sur le mois de Juin et s'est établi à 11579,76 points sur un volume de 4,2 Mrd MAD drainé à 97,76% sur le marché central. Sa performance YTD a atteint 8,02%.
- Le secteur des Sociétés de Portefeuilles/Holdings a enregistré la meilleure performance avec une hausse de 13,9% tandis que le secteur des Participations et promotion immobilière s'est apprécié de 12,4%. Le secteur des Mines a pour sa part, enregistré une baisse de 5,4%. Du côté des valeurs, les meilleures performances ont été enregistrées par DOUJA PROM ADDOHA et OULMES qui ont affiché des progressions respectives, de 27,1% et 20,3%. PROMOPHARM S.A et M2M Group ont perdu quand à elles 8,7% et 8,1%.
- À ce niveau de valorisation, le marché traite à 18,88% ses résultats 2023^e avec un rendement estimé à +3,34%.

EMISSIONS DU MOIS

Emetteur	Type	Jouissance	Échéance	Maturité	Nature	Taux
CFG BANK	CD	01/06/2023	03/06/2024	1 an	Fixe	3,30%
ARADEI CAPITAL	BT	01/06/2023	31/05/2024	1 an	Fixe	4,33%
CFG BANK	CD	16/06/2023	14/06/2024	1 an	Fixe	3,20%
CFG BANK	CD	16/06/2023	15/12/2023	6 mois	Fixe	3,15%
CFG BANK	CD	13/06/2023	13/09/2023	3 mois	Fixe	2,70%
CFG BANK	CD	08/06/2023	07/06/2024	1 an	Fixe	3,10%
CIH	CD	08/06/2023	07/06/2024	1 an	Fixe	3,70%
BMCI	CD	10/06/2023	10/06/2024	1 an	Fixe	3,70%
OULMES	Obligations	14/06/2023	14/06/2026	3 ans	Fixe	4,69%
OULMES	Obligations	14/06/2023	14/06/2026	3 ans	Fixe	4,12%
BMCI	CD	24/06/2023	24/06/2024	1 an	Fixe	3,70%
CFG BANK	CD	16/06/2023	14/06/2024	1 an	Fixe	3,20%
CFG BANK	CD	16/06/2023	15/12/2023	6 mois	Fixe	3,15%
CFG BANK	CD	13/06/2023	13/09/2023	3 mois	Fixe	2,70%
CFG BANK	CD	22/06/2023	21/07/2023	1 mois	Fixe	2,50%
CFG BANK	BT	21/06/2023	20/07/2023	1 mois	Fixe	5,90%
CFG BANK	BT	27/06/2023	27/09/2023	3 mois	Fixe	5,90%
CDG-K	Obligations	19/06/2023	20/03/2027	3 ans	Fixe	3,76%
CFG BANK	CD	04/07/2023	04/10/2024	1 an	Fixe	2,80%
CIH BANK	CD	03/07/2023	03/07/2024	1 an	Fixe	3,62%
BMCI	CD	27/06/2023	27/12/2023	6 mois	Fixe	3,37%
CFG BANK	CD	27/06/2023	27/06/2024	1 an	Fixe	3,10%
EQDOM	BSF	03/07/2023	03/07/2025	2 ans	Fixe	4,06%
RCI FINANCE	BSF	27/06/2023	27/06/2025	2 ans	Fixe	4,03