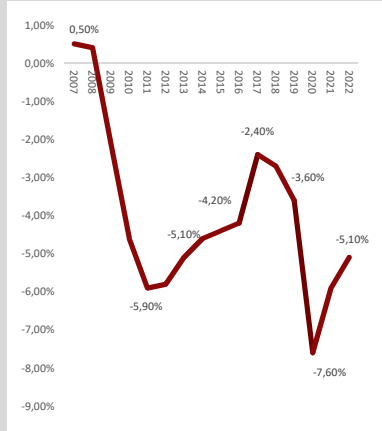
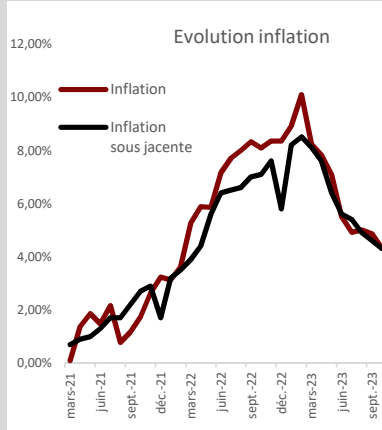
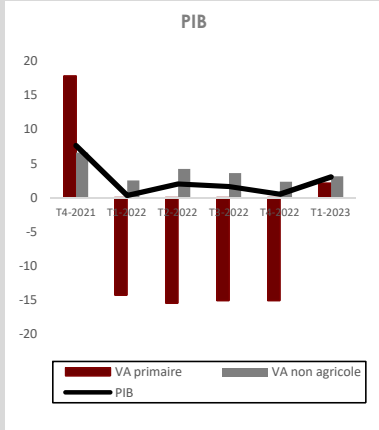


MACROÉCONOMIE



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%

	Nov-23	1 mois	6 mois	YTD	
Change	EUR/USD	1,08	+1,01%	+1,07%	+1,17%
	EUR/MAD	10,94	-0,06%	+0,11%	-2,33%
	USD/MAD	10,09	-1,06%	-0,98%	-3,33%
Taux Direct.	ECB	4%	-	0,5%	2%
	FED	5,25%-5,50%	-	0,5%	1%

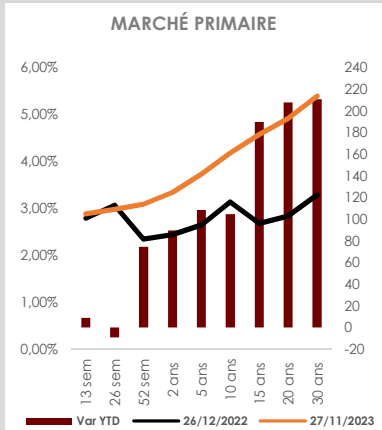
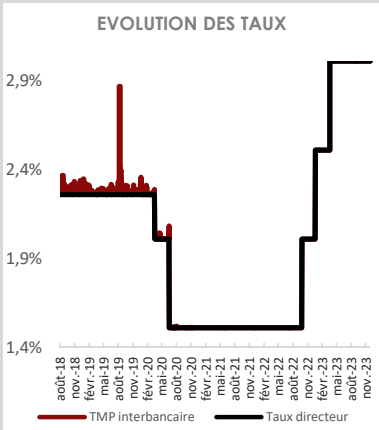
INDICATEURS MARCHÉ

Indices	1 mois	3 mois	YTD
Eurostoxx 50	6,68%	3,92%	16,94%
S&P	4,67%	1,62%	+19,02%
DOW JONES	6,18%	4,51%	+9,22%

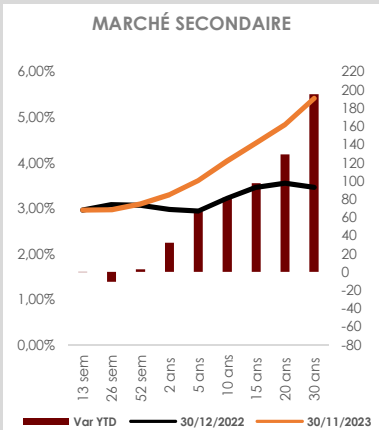
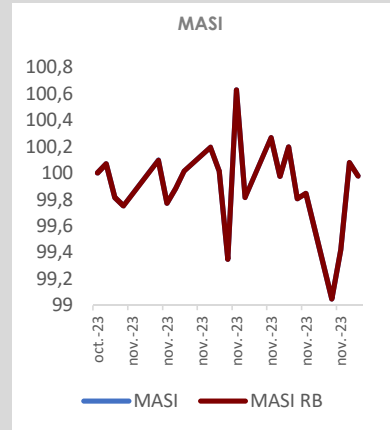
Taux EU	1 mois	3 mois	YTD
2 ans	-35,97	-42,33	-9,80
5 ans	-37,22	-38,90	-36,34
10 ans	-39,64	-34,43	-30,12

Taux USA	1 mois	3 mois	YTD
2 ans	-32,85	-35,32	18,00
5 ans	-38,77	23,31	14,85
10 ans	-37,97	-7,10	30,83

MARCHE TAUX



MARCHE ACTIONS



PERFORMANCES DU MARCHÉ

	1 mois	3 mois	1 an	YTD	
FLAT	MBI CT	0,26%	0,85%	3,20%	3,14%
	MBI MLT	1,31%	2,03%	-0,08%	-0,10%
	MBI LT	1,54%	2,55%	-6,62%	-6,55%
ANNUALE	MBI	0,92%	1,71%	0,23%	0,19%
	MBI CT	3,13%	3,39%	3,20%	3,44%
	MBI MLT	15,78%	8,11%	-0,08%	-0,11%
	MBI LT	18,50%	10,19%	-6,62%	-7,16%
	MBI	11,07%	6,83%	0,23%	0,20%

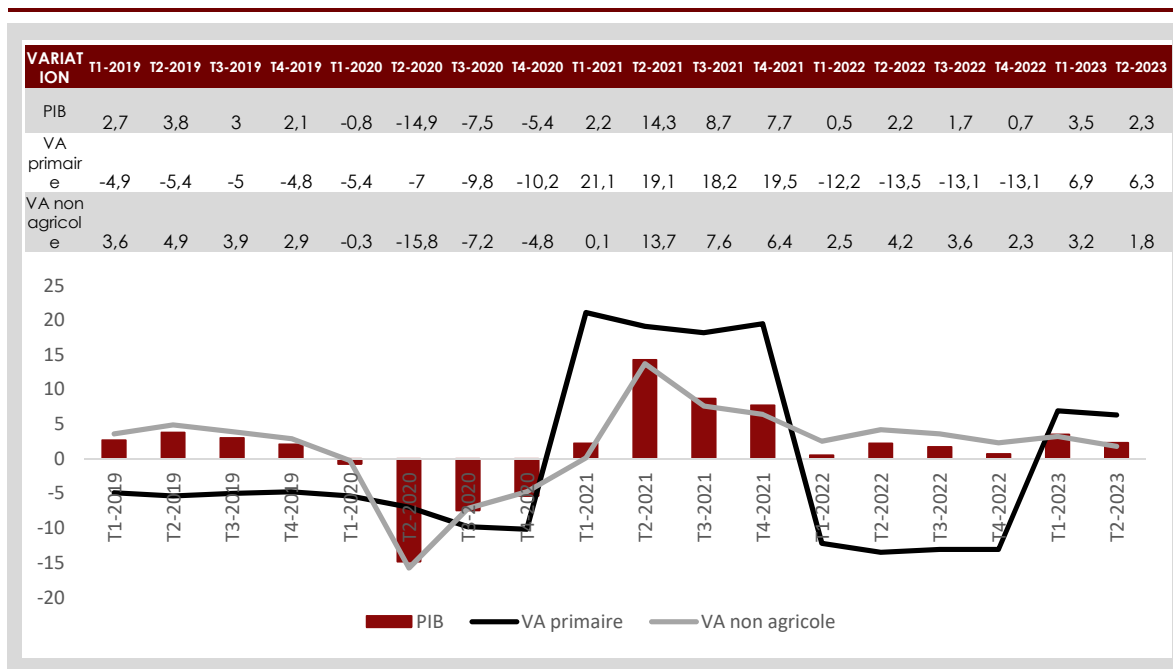
INDICATEURS CLÉS

	Niveau	Perf.	Perf. YTD
MASI	11 781,56	-2,00%	9,90%
MASI RB	36 610,4	-2,00%	13,39%

	2022	2023e	Var
PER	20,04	19,30	-3,69%
RDT	3,54%	3,63%	2,41%

	oct-23	nov-23	Var %
CAPL	616,39	604,09	-2,00%
MC	3,86	2,99	-22,61%
MB	0,29	6,21	2042,48%

PIB



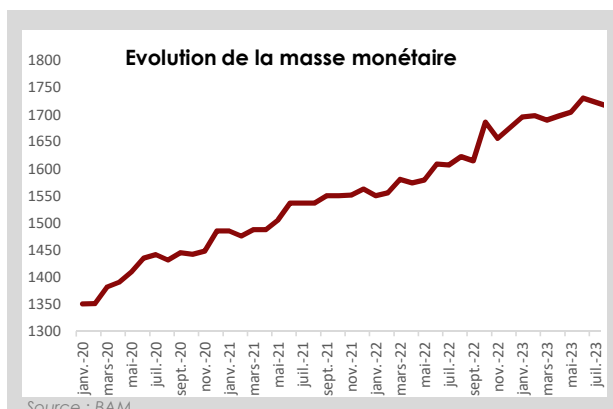
- Au deuxième trimestre 2023, la croissance économique se serait ralentie affichant une régression de 1,2% en variation annuelle, au lieu d'une progression de +1,7% au cours de la même période de l'année passée. La valeur ajoutée agricole aurait connu une décélération à 0,6%.

INFLATION

	Indice Général	YTY	YTD
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%
Août-23	117,70	5,00%	3,0%
Sept-23	118,70	4,86%	3,8%
Oct-23	118,60	4,31%	3,8%

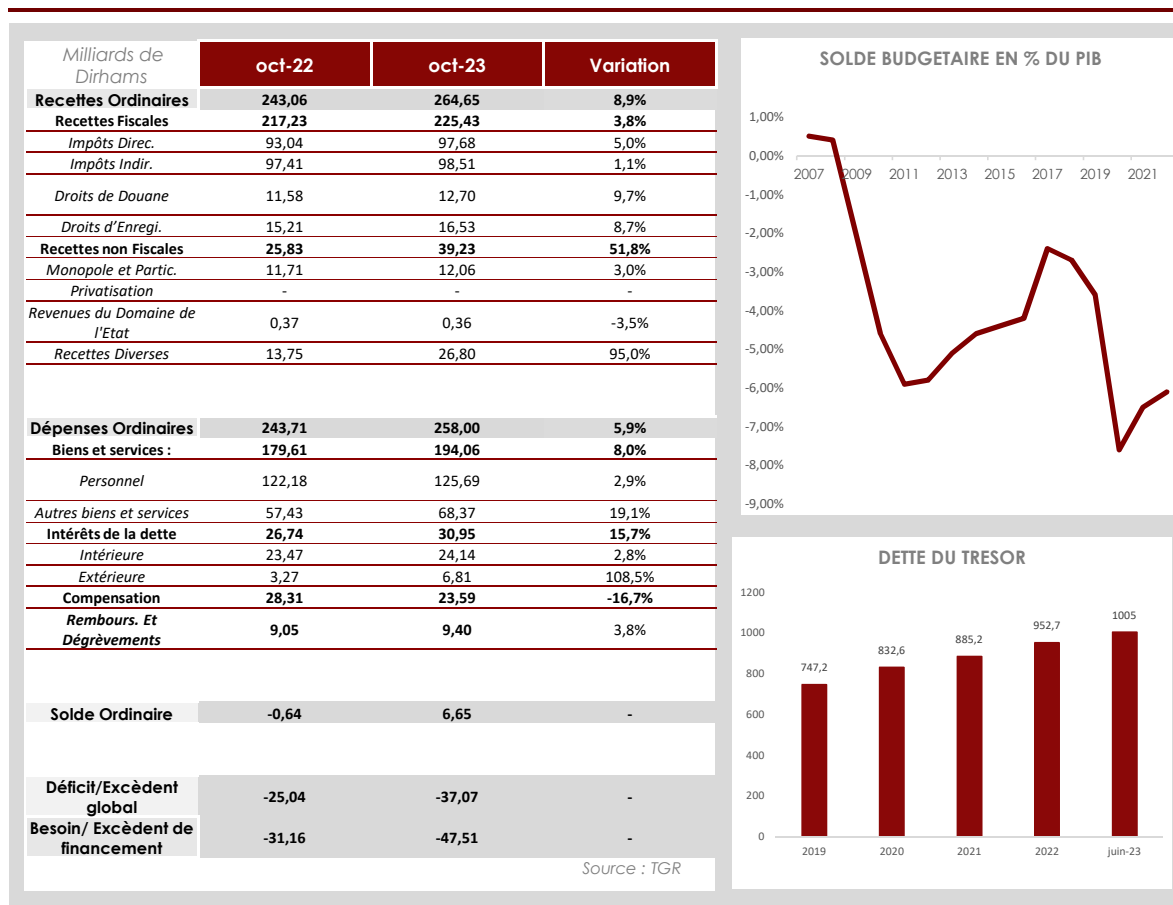
- L'inflation sur le mois d'octobre a affiché une baisse de 0,1%. En glissement annuel elle a enregistré une hausse de 4,31%.
- Cette variation est le résultat de la baisse de 0,4% de l'indice des produits alimentaires et de la hausse de 0,2% de l'indice des produits non alimentaires.
- L'indicateur d'inflation sous-jacente en hausse de 0,3% sur un mois et de 4,3% sur une année.

MASSE MONÉTAIRE



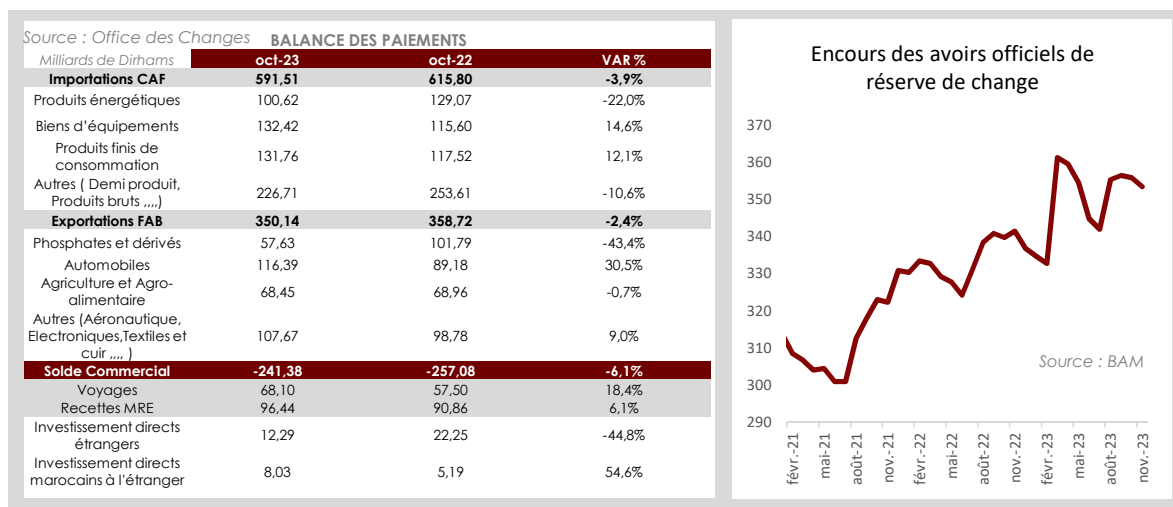
- En août 2023, l'agrégat M3 a enregistré un accroissement annuel de 6,7%. Par principales composantes, les dépôts à vue auprès des banques ont augmenté de 8,7%, la monnaie fiduciaire de 13,7% et les titres des OPCVM monétaires de 16,9%. En revanche, les dépôts à terme ont accusé un repli de 7,8%. Quant à la croissance de l'encours du crédit bancaire au secteur non financier, il s'est limité à 2,5% avec un repli de 1,4% des prêts accordés aux entreprises privées et des progressions de 36,3% des concours aux entreprises publiques et de 2,7% de ceux aux ménages.

FINANCES PUBLIQUES



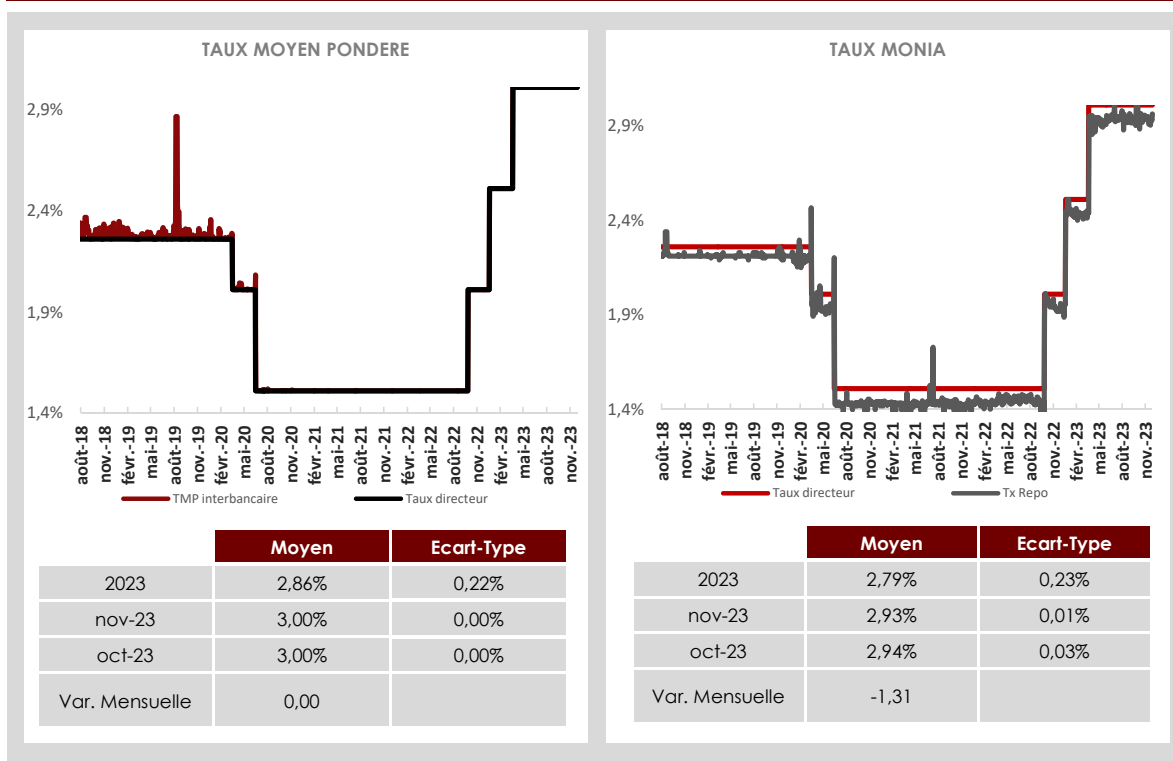
- En octobre la situation des finances publiques fait ressortir :
 - Un solde ordinaire enregistré de 6,6 MMDH contre un solde ordinaire de -0,6 MMDH un an auparavant.
 - Un déficit budgétaire de 37,1 MMDH contre un déficit de 25,0 MMDH un an auparavant.
 - Un besoin de financement de 47,5 MMDH contre un besoin de financement de 31,2 MMDH un an auparavant

ECHANGES EXTÉRIEURS



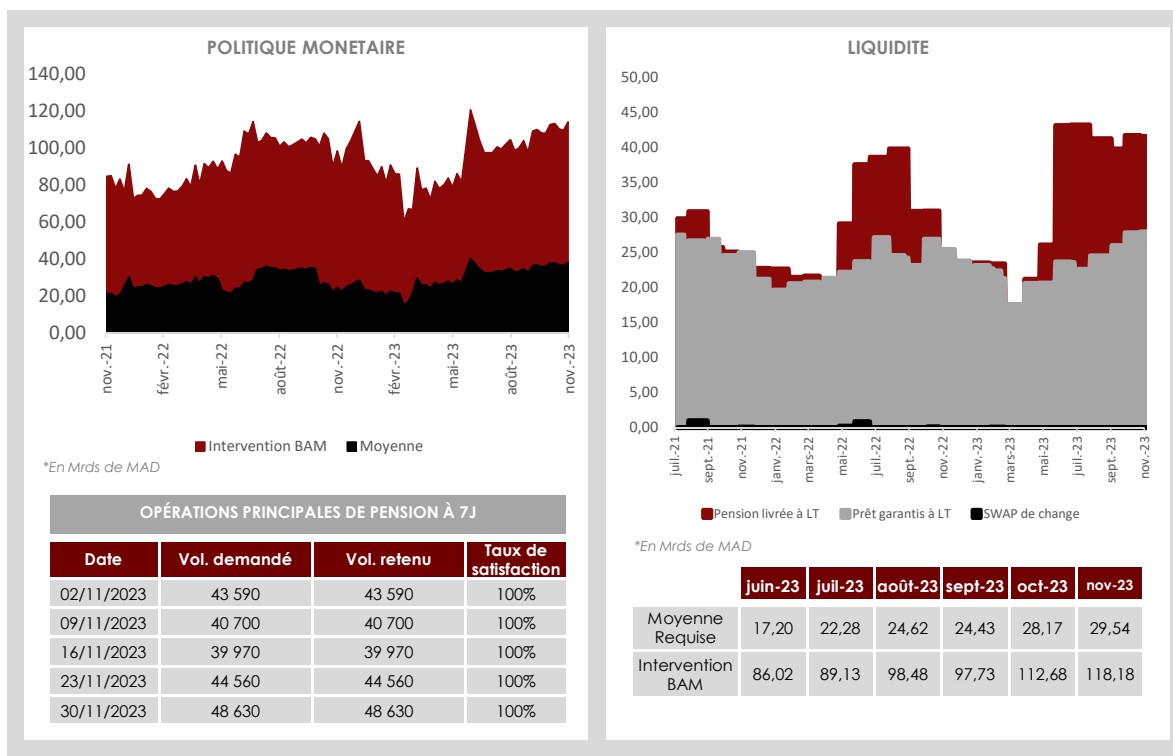
- Les importations CAF ont enregistré une baisse supérieure en valeur à celle des exportations FAB. A cet effet, le déficit commercial a baissé pour s'établir à 241,38 Mrds MAD à fin octobre 2023 contre 257,08 Mrd MAD une année auparavant.

EVOLUTION DES TAUX

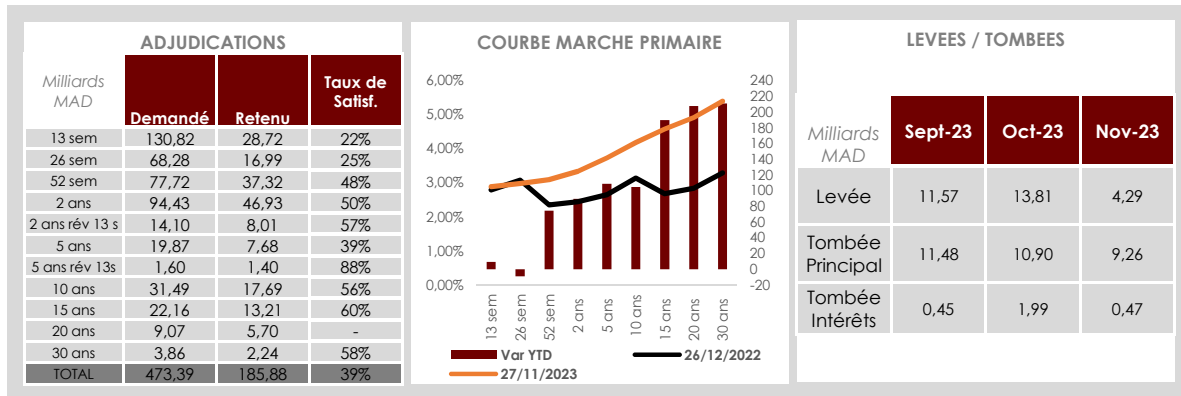


- Pendant le mois de novembre, le TMP moyen est resté stable, le Taux MONIA s'est déprécié de 1,31 pbs.

INTERVENTIONS DE BANK AL MAGHRIB

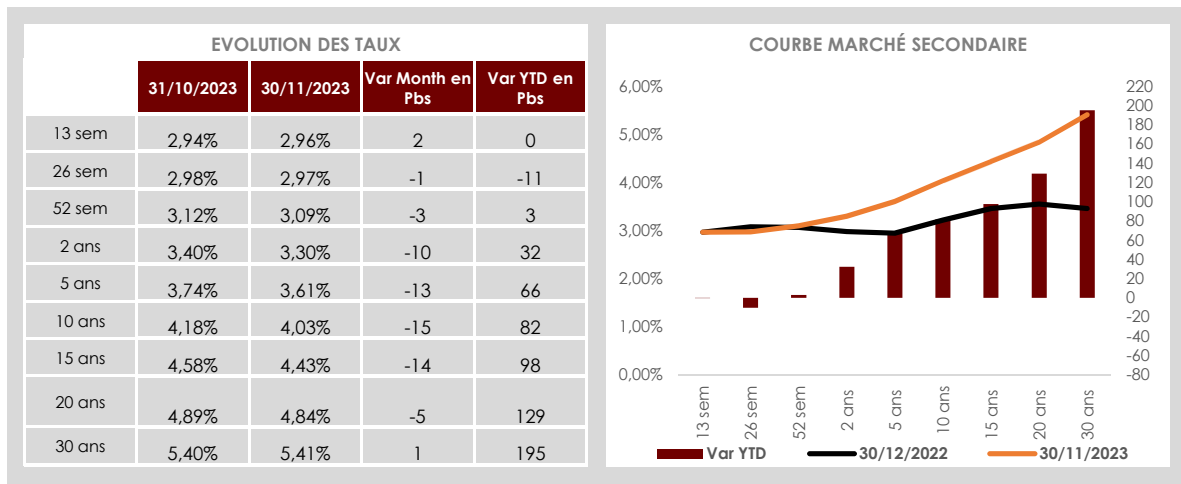


MARCHÉ PRIMAIRE DES BONS DU TRÉSOR



- Sur le mois de novembre, les levées brutes du Trésor se sont fixées à un niveau de 4,3 Mrd MAD.
- Sur le marché primaire, la courbe des taux a connu une baisse impactant presque toutes les maturités allant jusqu'à - 10 pbs.

MARCHÉ SECONDAIRE DES BONS DU TRÉSOR



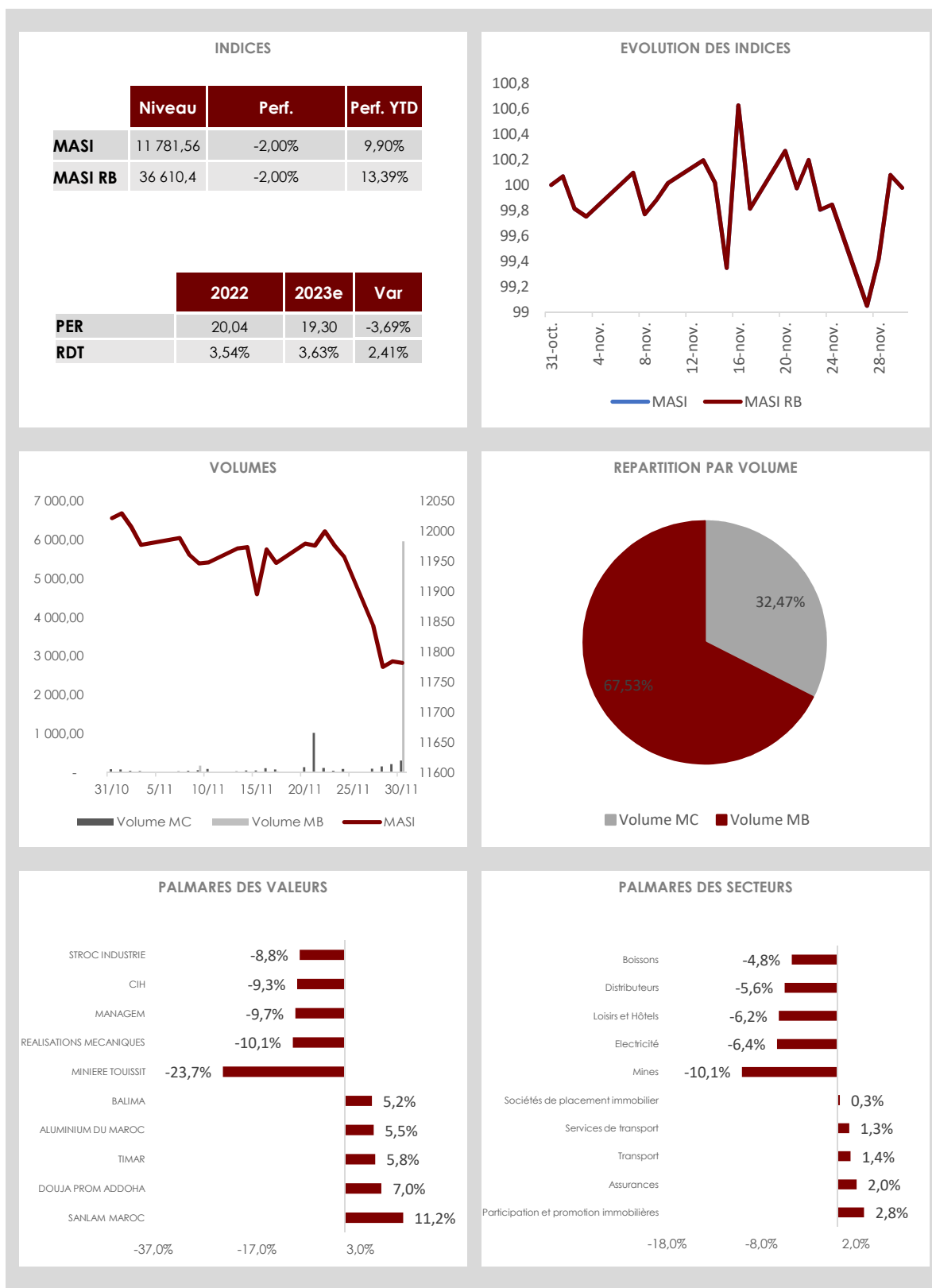
- La courbe des taux secondaires a connu des mouvements impactant toutes les maturités avec des variations allant de -15 pbs jusqu'à +1 pbs.

PERFORMANCE DES INDICES

		Performance des indices			
		1 mois	3 mois	1 an	YTD
FLAT	MBI CT	0,26%	0,85%	3,20%	3,14%
	MBI MLT	1,31%	2,03%	-0,08%	-0,10%
	MBI LT	1,54%	2,55%	-6,62%	-6,55%
	MBI	0,92%	1,71%	0,23%	0,19%
ANNUALISE	MBI CT	3,13%	3,39%	3,20%	3,44%
	MBI MLT	15,78%	8,11%	-0,08%	-0,11%
	MBI LT	18,50%	10,19%	-6,62%	-7,16%
	MBI	11,07%	6,83%	0,23%	0,20%

- Le MBI GLOBAL a réalisé sur le mois de novembre une performance de 0,92% soit une performance de 0,19% en YTD.

OVERVIEW DU MARCHÉ



- Le MASI a diminué de 2,00% sur le mois de novembre et s'est établi à 11 781,56 points sur un volume de 9,20 Mrd MAD. 2,99 Mrd MAD drainé sur le marché central et 6,21 Mrd MAD sur le marché de blocs. La performance YTD a atteint 9,90%.
- Le secteur de la participation et promotion immobilière a enregistré la meilleure performance avec une hausse de +2,8% tandis que le secteur de l'assurance s'est apprécié de -2,0%. Le secteur des mines a pour sa part enregistré une baisse de -10,1%. Du côté des valeurs, les meilleures performances ont été enregistrées par SANLAM MAROC et DOUJA PROM ADDOHA qui ont affiché des progressions respectives, de +11,2% et +7,0%. MINIERE TOUISSIT et REALISATIONS MECANIQUES ont perdu quant à elles -23,7% et -10,1%.
- À ce niveau de valorisation, le marché traite à 19,63x ses résultats 2023e avec un rendement estimé de +3,63%.

EMISSIONS DU MOIS

Emetteur	Type	Jouissance	Échéance	Maturité	Nature	Taux
CFG BANK	CD	07/11/2023	06/02/2024	3 mois	Fixe	3,25%
CFG BANK	CD	09/11/2023	08/02/2024	3 mois	Fixe	3,25%
BMCI	CD	11/11/2023	11/11/2024	1 an	Fixe	3,45%
WAFABAIL	BSF	08/11/2023	08/11/2025	2 ans	Fixe	3,75%
CFG BANK	CD	16/11/2023	16/02/2024	3 mois	Fixe	3,25%
BMCI	CD	15/10/2024	15/10/2025	1 an	Fixe	3,60%
CDM	CD	30/11/2023	29/11/2024	1 an	Fixe	3,35%
CDM	CD	30/11/2023	30/08/2024	9 mois	Fixe	3,27%
SGMB	CD	30/11/2023	31/05/2024	6 mois	Fixe	3,16%
SGMB	CD	30/11/2023	01/03/2024	3 mois	Fixe	3,08%
BMCI	CD	02/12/2023	02/12/2024	1 an	Fixe	3,30%
CAM	CD	29/11/2023	01/12/2025	2 ans	Fixe	3,68%
CAM	CD	29/11/2023	27/11/2024	1 an	Fixe	3,40%
SOFAC	BSF	28/11/2023	28/11/2025	2 ans	Fixe	3,85%