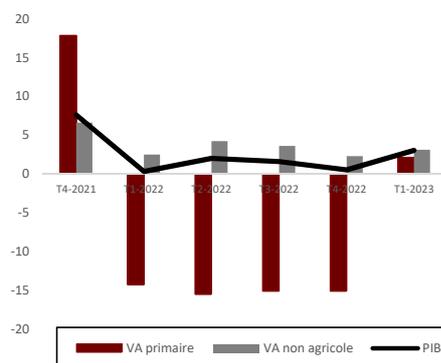




### PIB

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%.

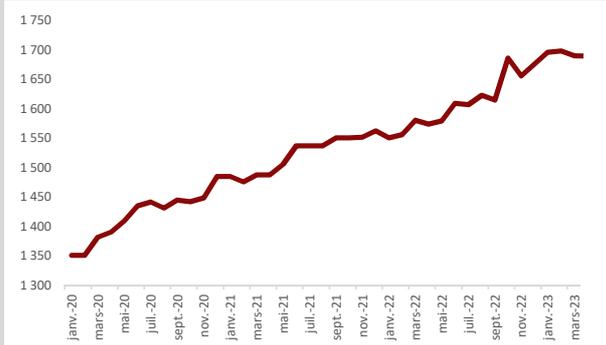
### INFLATION

	Indice Général	YTY	YTD
<b>Avril-22</b>	109,90	5,88%	4,2%
<b>Mai-22</b>	110,20	5,86%	4,4%
<b>Juin-22</b>	110,80	7,16%	5,0%
<b>Juil-22</b>	111,80	7,71%	5,9%
<b>Août-22</b>	112,10	8,00%	6,3%
<b>Sept-22</b>	113,20	8,33%	7,3%
<b>Oct-22</b>	113,70	8,08%	7,8%
<b>Nov-22</b>	114,20	8,35%	8,2%
<b>Déc-22</b>	114,30	8,34%	8,3%
<b>Jan-23</b>	114,90	8,91%	0,5%
<b>Fév-23</b>	116,80	10,08%	2,2%
<b>Mars-23</b>	116,90	8,24%	2,3%
<b>Avril-23</b>	118,50	7,83%	3,7%

Source : HCP

- L'inflation sur le mois d'Avril a affiché une hausse de 1,4%. En glissement annuel elle a enregistré une hausse de 7,83%.
- Cette variation est le résultat de la hausse de 3,2% de l'indice des produits alimentaires et de la stagnation de l'indice des produits non alimentaires,
- L'indicateur d'inflation sous-jacente est en hausse de 0,3% sur un mois et de 7,6% sur une année.

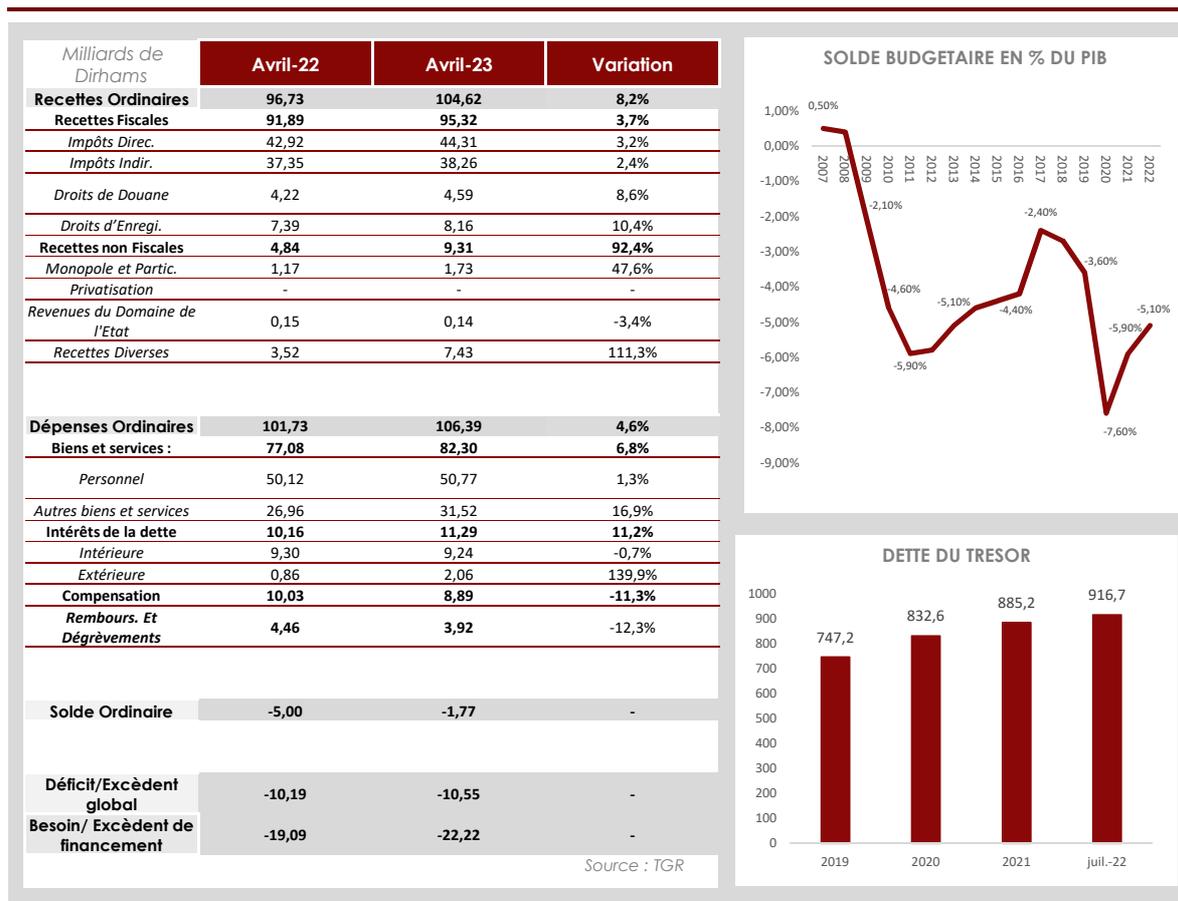
### MASSE MONETAIRE



Source : BAM

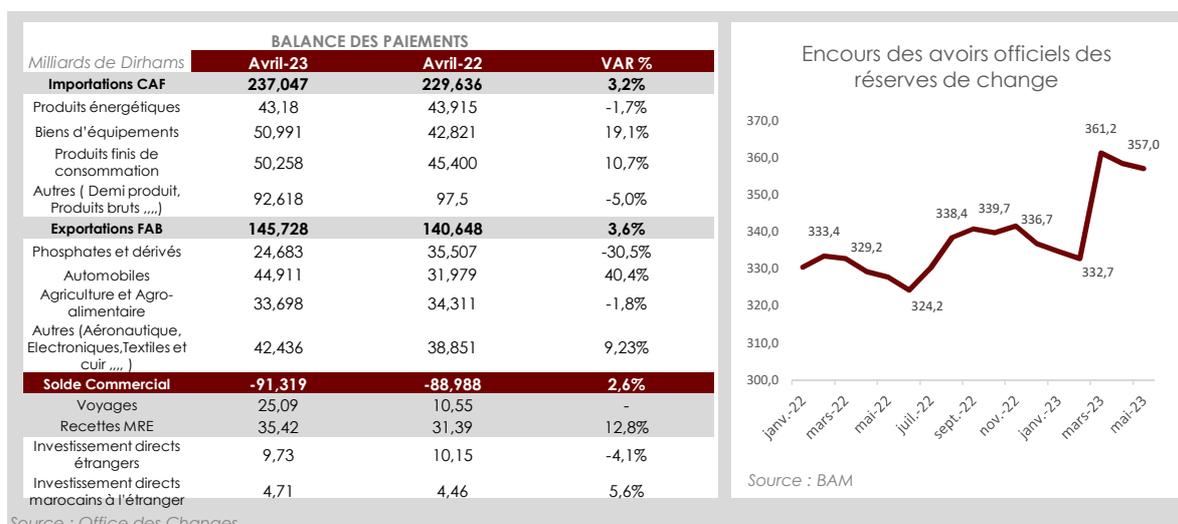
- l'agrégat M3 a enregistré un accroissement annuel de 6,9% en mars 2023, résultant des hausses de 9,6% pour les dépôts à vue auprès des banques, de 11,9% pour la monnaie fiduciaire et de 9,1% pour les titres OPCVM, ainsi qu'un repli de 9,7% des dépôts à terme.
- Le crédit bancaire au secteur non financier a augmenté de 5,7% avec des progressions de 4,9 % des prêts accordés aux entreprises privées, de 3,6% de ceux aux ménages et de 33,1% des concours aux entreprises publiques.

### FINANCES PUBLIQUES



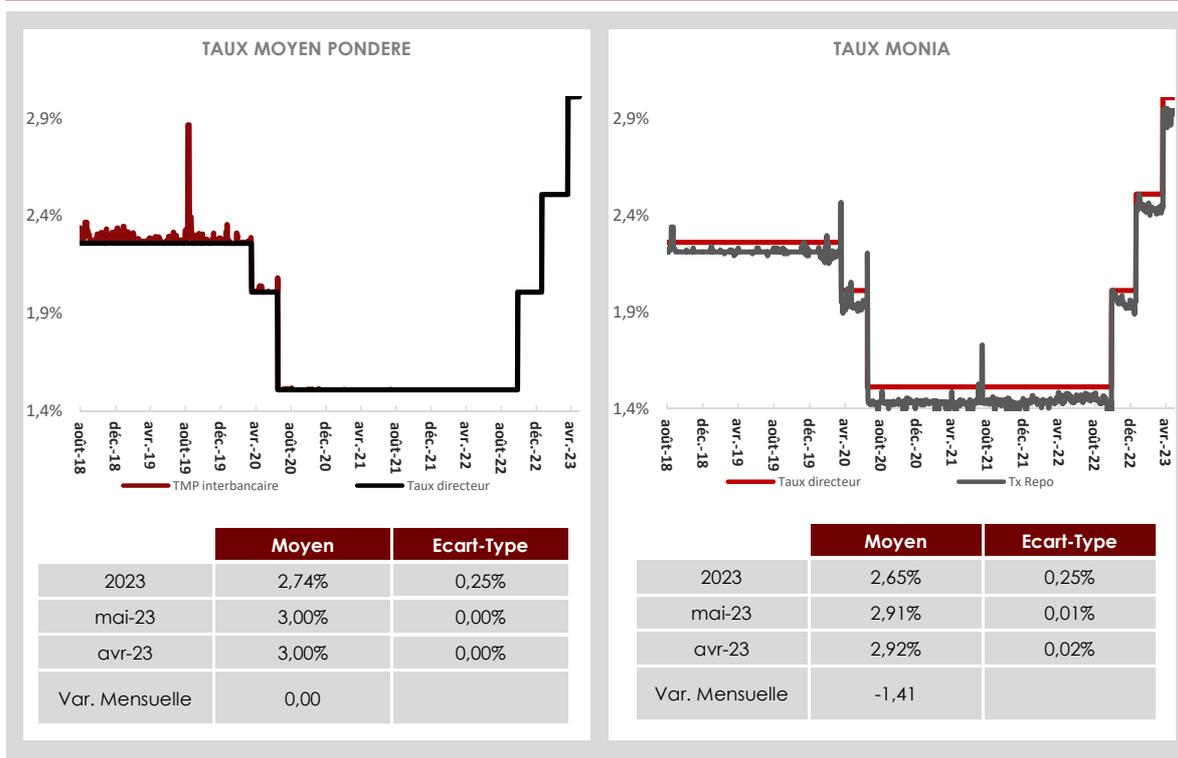
- En Avril la situation des finances publiques fait ressortir :
  - Un solde ordinaire enregistré de -1,77 MMDH contre un solde ordinaire de -5 MMDH un an auparavant.
  - Un déficit budgétaire de 10,55 MMDH contre un déficit de 10,19 MMDH un an auparavant.
  - Un besoin de financement de 22,22 MMDH contre un besoin de financement de 19,09 MMDH un an auparavant

### ECHANGES EXTÉRIEURS



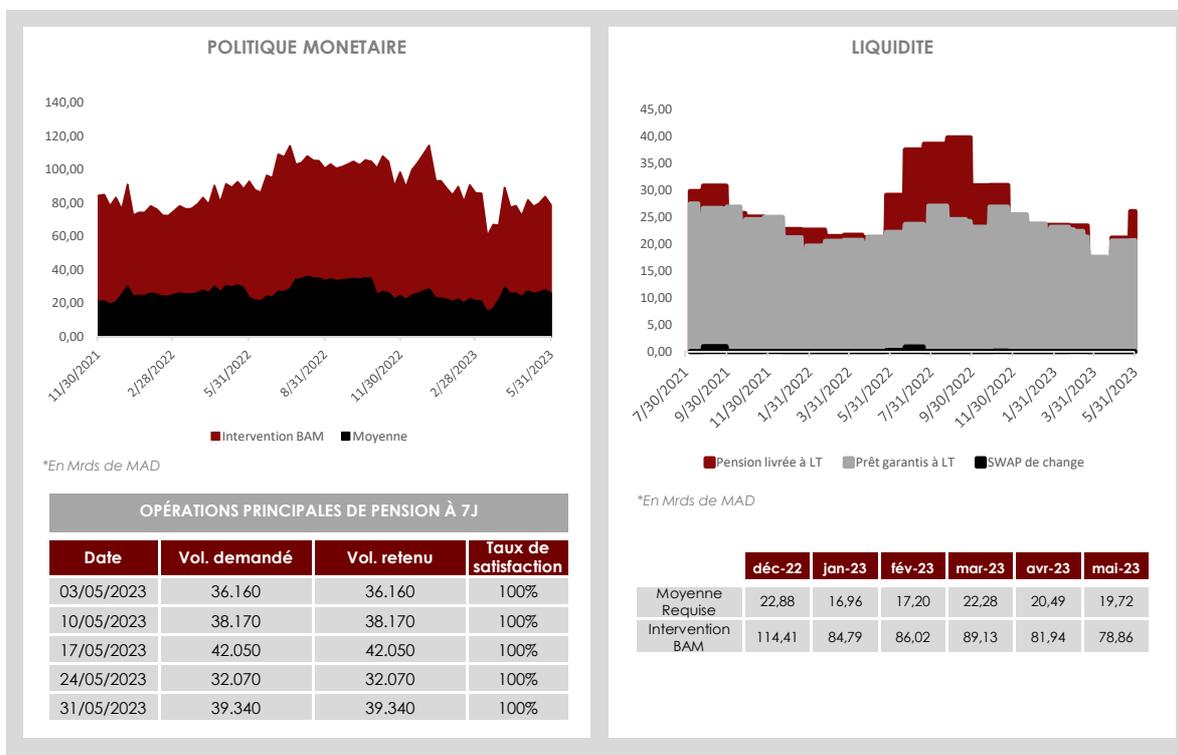
- Les importations CAF ont enregistré une augmentation supérieure en valeur à celle des exportations FAB. De ce fait, le déficit commercial a augmenté pour s'établir à 91,32 Mrds MAD à fin Avril 2023 contre 88,9 Mrds MAD une année auparavant.

### EVOLUTION DES TAUX

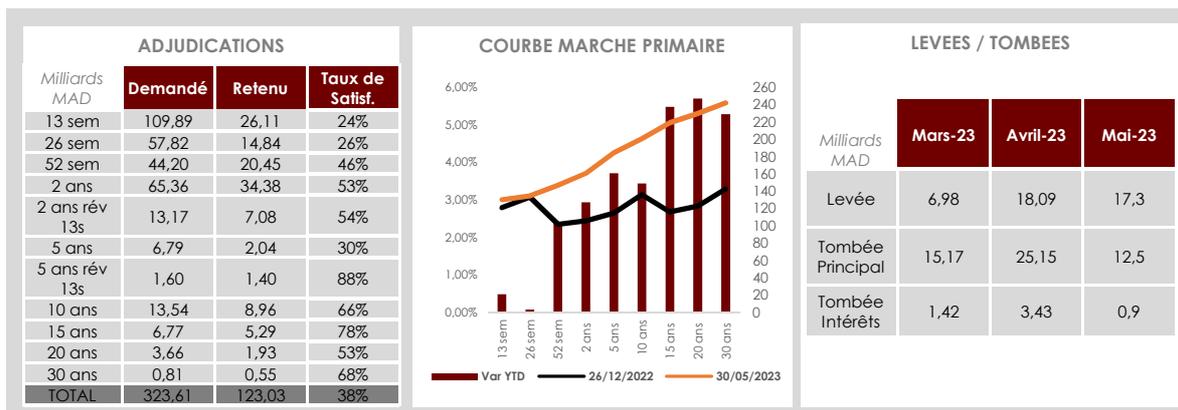


- Pendant le mois de Mai, le TMP moyen est maintenu à 3% tandis que le Taux MONIA a connu une légère baisse d'environ 1pb.

### INTERVENTIONS DE BANK AL MAGHRIB

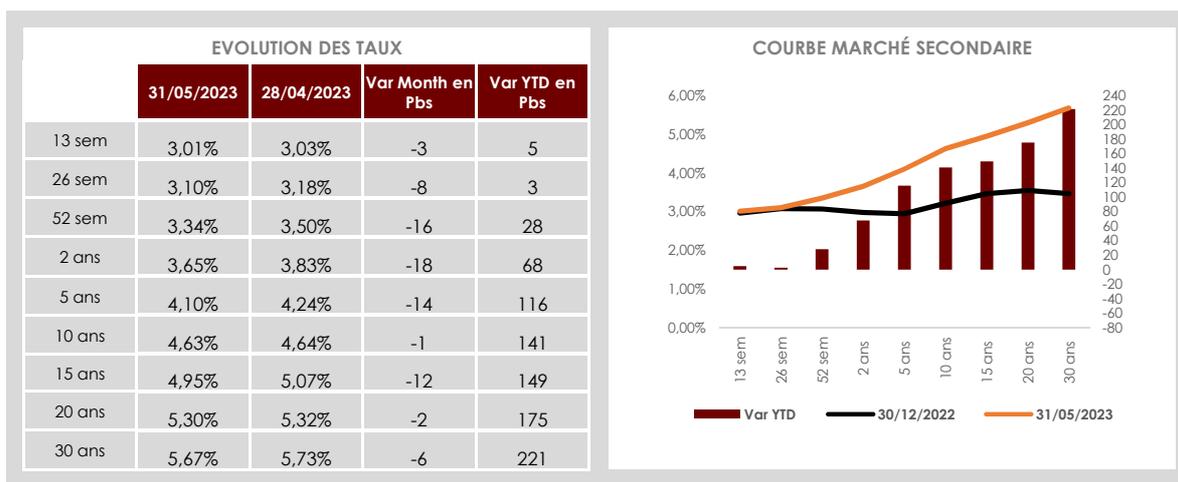


### MARCHÉ PRIMAIRE DES BONS DU TRÉSOR



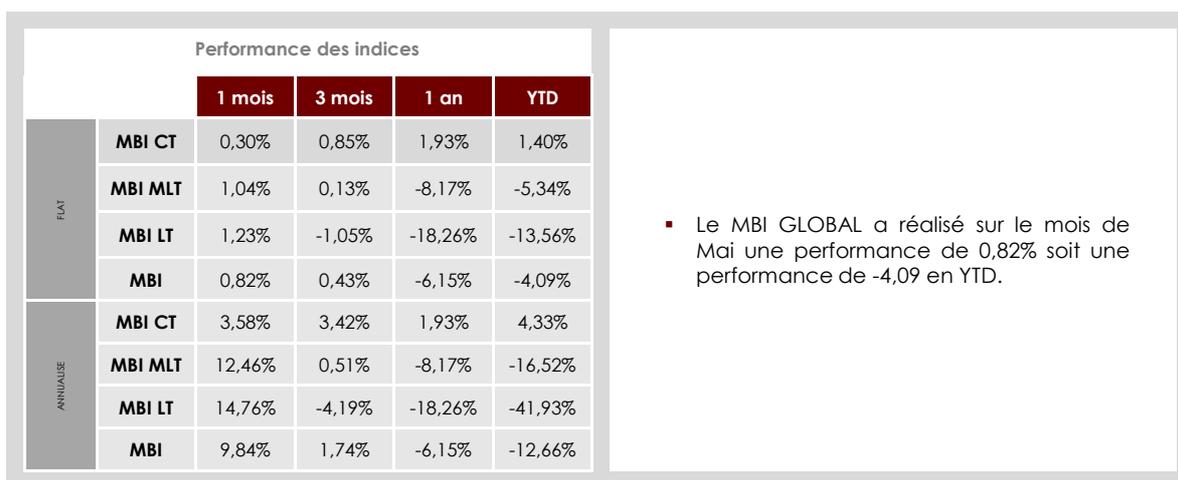
- Sur le mois de Mai, les levées brutes du Trésor se sont fixées à un niveau de 17,3 Mrd MAD.
- Sur le marché primaire, la courbe des taux a connu des mouvements impactant toutes les maturités avec des variations allant jusqu'à -17 pbs.

### MARCHÉ SECONDAIRE DES BONS DU TRÉSOR

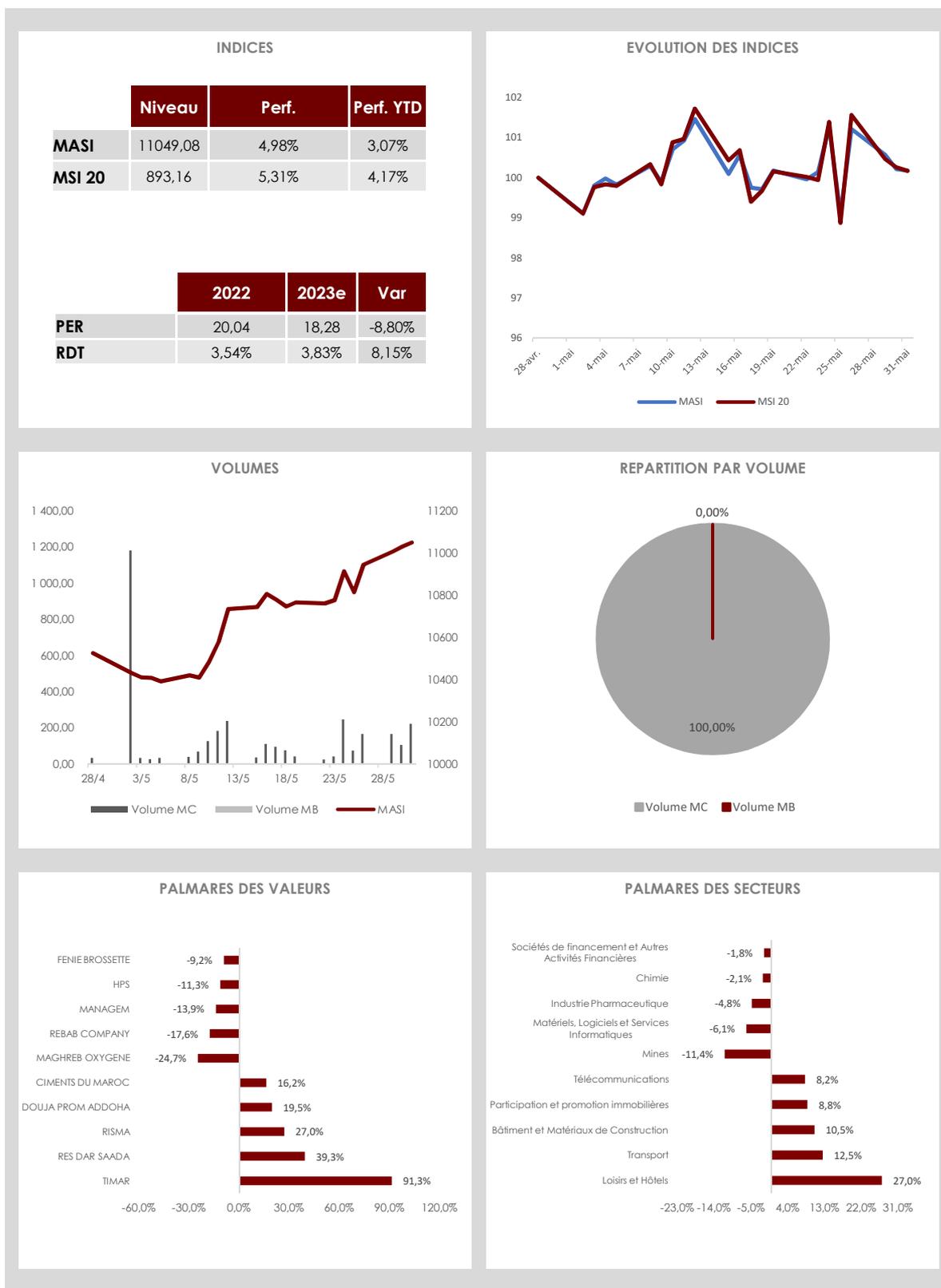


- La courbe des taux secondaires a connu des mouvements impactant toutes les maturités avec des variations allant de -18 pbs jusqu'à -1 pbs.

### PERFORMANCE DES INDICES



### OVERVIEW DU MARCHÉ



- Le MASI a augmenté de 4,98% sur le mois de Mai et s'est établi à 11049,08 points sur un volume de 0,5 Mrds MAD drainé en totalité sur le marché central. Sa performance YTD a atteint 3,07%.
- Le secteur des Loisirs et Hôtels a enregistré la meilleure performance avec une hausse de 27% tandis que le secteur de transport s'est apprécié de 12,5%. Le secteur des Mines a pour sa part, enregistré une baisse de -11,4%. Du côté des valeurs, les meilleures performances ont été enregistrées par TIMAR et RES DAR SAADA qui ont affiché des progressions respectives, de 91,3% et 39,3%. MAGHREB OXYGENE et REBAB COMPANY ont perdu quand à elles 24,7% et 17,6%.
- À ce niveau de valorisation, le marché traite à 18,28% ses résultats 2023<sup>e</sup> avec un rendement estimé à +3,83%.

### EMISSIONS DU MOIS

Emetteur	Type	Jouissance	Échéance	Maturité	Nature	Taux
CDM	CD	28/08/2023	28/07/2023	3 mois	Fixe	3,18%
BMCI	CD	02/05/2023	02/05/2024	1 an	Fixe	3,75%
CDG CAPITAL	CD	27/04/2023	26/10/2023	6 mois	Fixe	3,40%
CDG CAPITAL	CD	27/04/2023	27/04/2024	1 an	Fixe	3,74%
CFG BANK	CD	28/04/2023	26/04/2024	1 an	Fixe	3,30%
BMCI	CD	02/05/2023	02/05/2024	1 an	Fixe	3,70%
CFG BANK	CD	05/05/2023	06/11/2023	6 mois	Fixe	3,15%
CFG BANK	CD	05/05/2023	06/05/2024	1 an	Fixe	3,40%
CFG BANK	CD	05/05/2023	06/05/2024	1 an	Fixe	3,30%
RDS	BT	27/04/2023	29/05/2023	1 mois	Fixe	5,90%
RDS	BT	27/04/2023	24/06/2023	2 mois	Fixe	5,90%
RDS	BT	08/05/2023	07/07/2023	2 mois	Fixe	5,90%
CFG BANK	CD	15/05/2023	05/06/2023	1 mois	Fixe	2,80%
BMCI	CD	13/05/2023	13/05/2024	1 an	Fixe	3,90%
CFG BANK	CD	10/05/2023	10/11/2023	6 mois	Fixe	3,15%
BMCI	CD	13/05/2023	13/05/2024	1 an	Fixe	4,00%
CIH	CD	11/05/2023	10/05/2024	1 an	Fixe	3,80%
CFG BANK	CD	16/05/2023	17/07/2023	2 mois	Fixe	5,90%
CFG BANK	CD	18/05/2023	18/08/2023	3 mois	Fixe	5,90%
CAM	CD	12/05/2023	10/11/2023	6 mois	Fixe	3,38%
CFG BANK	CD	17/05/2023	16/08/2023	3 mois	Fixe	3,35%
CFG BANK	CD	17/05/2023	17/05/2024	1 an	Fixe	3,10%
CFG BANK	CD	16/05/2023	05/06/2023	1 mois	Fixe	2,80%
CAM	CD	26/05/2023	24/05/2024	1 an	Fixe	3,68%
CAM	CD	26/05/2023	24/11/2023	6 mois	Fixe	3,32%
CFG BANK	CD	25/05/2023	24/05/2024	1 an	Fixe	3,40%
BMCI	CD	25/05/2023	23/05/2024	1 an	Fixe	3,65%
BMCI	CD	25/05/2023	23/11/2023	6 mois	Fixe	3,35%
BMCI	CD	25/05/2023	24/08/2023	3 mois	Fixe	3,20%
CFG BANK	CD	22/05/2023	22/06/2023	1 mois	Fixe	2,50%
CAM	CD	22/05/2023	01/12/2023	6 mois	Fixe	3,38%
CIH	CD	24/05/2023	24/05/2024	1 an	Fixe	3,80%
CFG BANK	CD	23/05/2023	21/11/2023	6 mois	Fixe	3,15%
CFG BANK	CD	23/05/2023	22/05/2024	1 an	Fixe	3,40%
RDS	BT	22/05/2023	21/06/2023	1 mois	Fixe	5,90%
RDS	BT	23/05/2023	22/08/2023	3 mois	Fixe	5,90%
RDS	BT	29/05/2023	28/08/2023	3 mois	Fixe	5,90%
OCP	BT	19/05/2023	18/08/2023	3 mois	Fixe	3,13%
OCP	BT	19/05/2023	17/05/2024	1 an	Fixe	3,91%