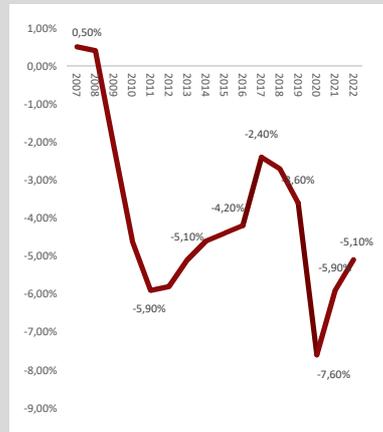
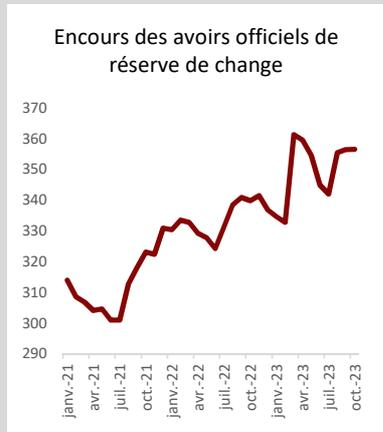
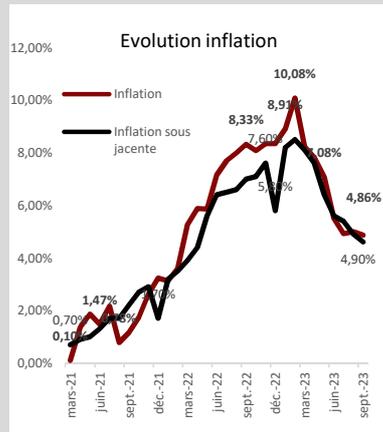
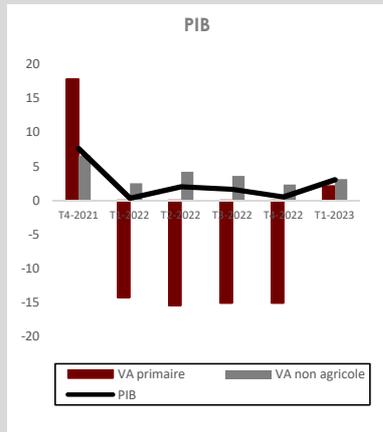


MACROÉCONOMIE



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%	

		Oct-23	1 mois	6 mois	YTD
Change	EUR/USD	1,07	+0,91%	-3,10%	-0,36%
	EUR/MAD	10,90	+1,11%	-0,86%	-2,82%
	USD/MAD	10,22	-0,65%	+2,30%	-2,14%
Taux Direct.	ECB	4%	-	0,5%	2%
	FED	5,25%-5,50%	-	0,5%	1%

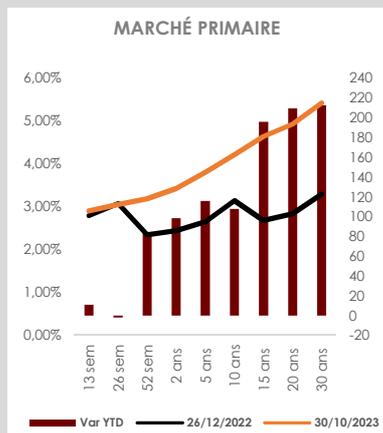
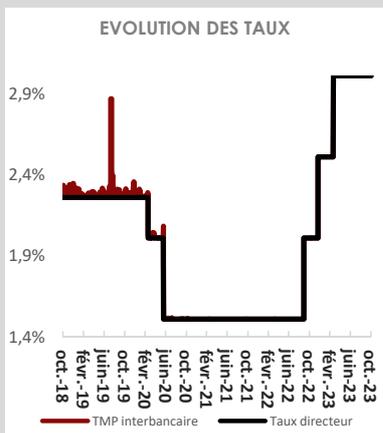
INDICATEURS MARCHÉ

Indices	1 mois	3 mois	YTD
Eurostoxx 50	0,77%	-3,38%	+9,24%
S&P	0,99%	-2,69%	+14,04%
DOW JONES	1,63%	-3,29%	+3,03%

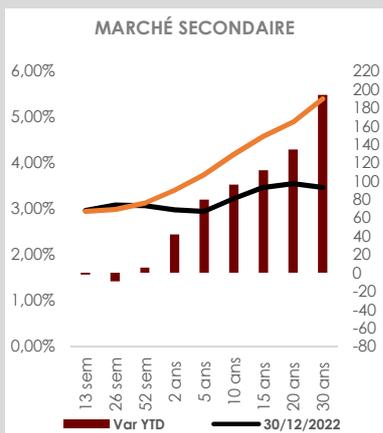
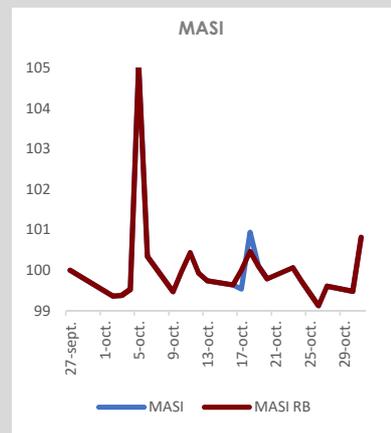
Taux EU	1 mois	3 mois	YTD
2 ans	-10,69	5,42	27,50
5 ans	-7,19	7,84	2,09
10 ans	-6,95	15,94	8,70

Taux USA	1 mois	3 mois	YTD
2 ans	-5,05	14,92	52,93
5 ans	-1,60	43,09	56,76
10 ans	2,40	57,43	70,89

MARCHE TAUX



MARCHE ACTIONS



PERFORMANCES DU MARCHÉ

		1 mois	3 mois	1 an	YTD
FLAT	MBI CT	0,35%	0,86%	3,00%	2,88%
	MBI MLT	0,51%	1,01%	-1,17%	-1,39%
	MBI LT	0,54%	1,37%	-7,89%	-7,97%
	MBI	0,49%	1,12%	-0,79%	-0,73%
ANNUALE	MBI CT	4,23%	3,45%	3,00%	3,45%
	MBI MLT	6,17%	4,05%	-1,17%	-1,67%
	MBI LT	6,43%	5,47%	-7,89%	-9,57%
	MBI	5,85%	4,48%	-0,79%	-0,87%

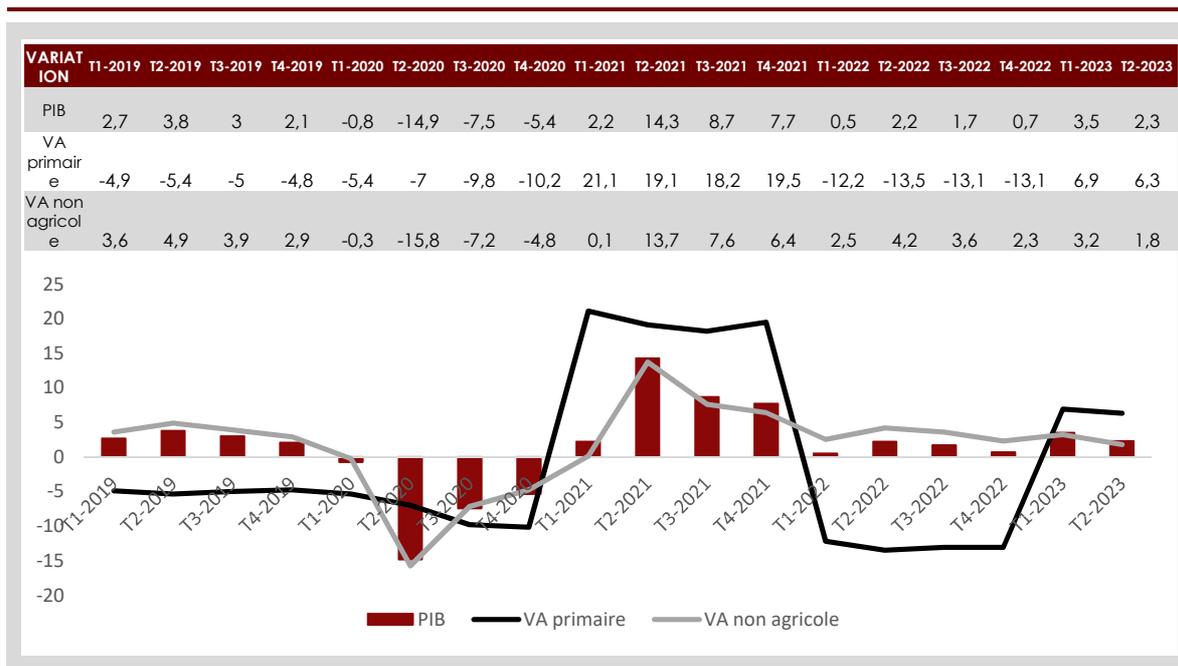
INDICATEURS CLÉS

	Niveau	Perf.	Perf. YTD
MASI	12 021,64	1,32%	12,14%
MASI RB	37 356,44	1,32%	15,70%

	2022	2023e	Var
PER	20,04	20,08	0,22%
RDT	3,54%	3,48%	-1,58%

	sept-23	oct-23	Var %
CAPI	609,59	628,60	3,12%
MC	2,98	3,86	29,50%
MB	0,43	0,29	-32,95%

PIB



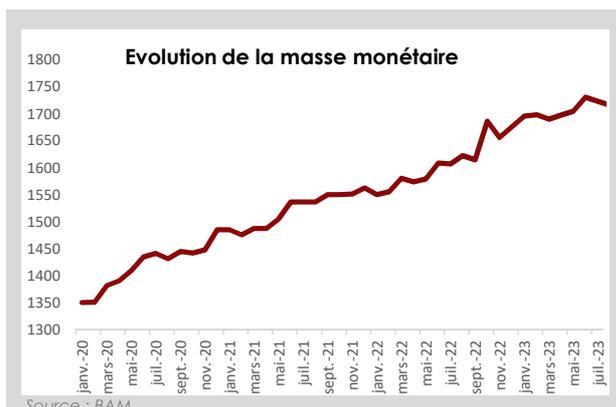
- Au deuxième trimestre 2023, la croissance économique se serait ralentit affichant une régression de 1,2% en variation annuelle, au lieu d'une progression de +1,7% au cours de la même période de l'année passée. La valeur ajoutée agricole se serait ralenti de 0,6%.

INFLATION

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

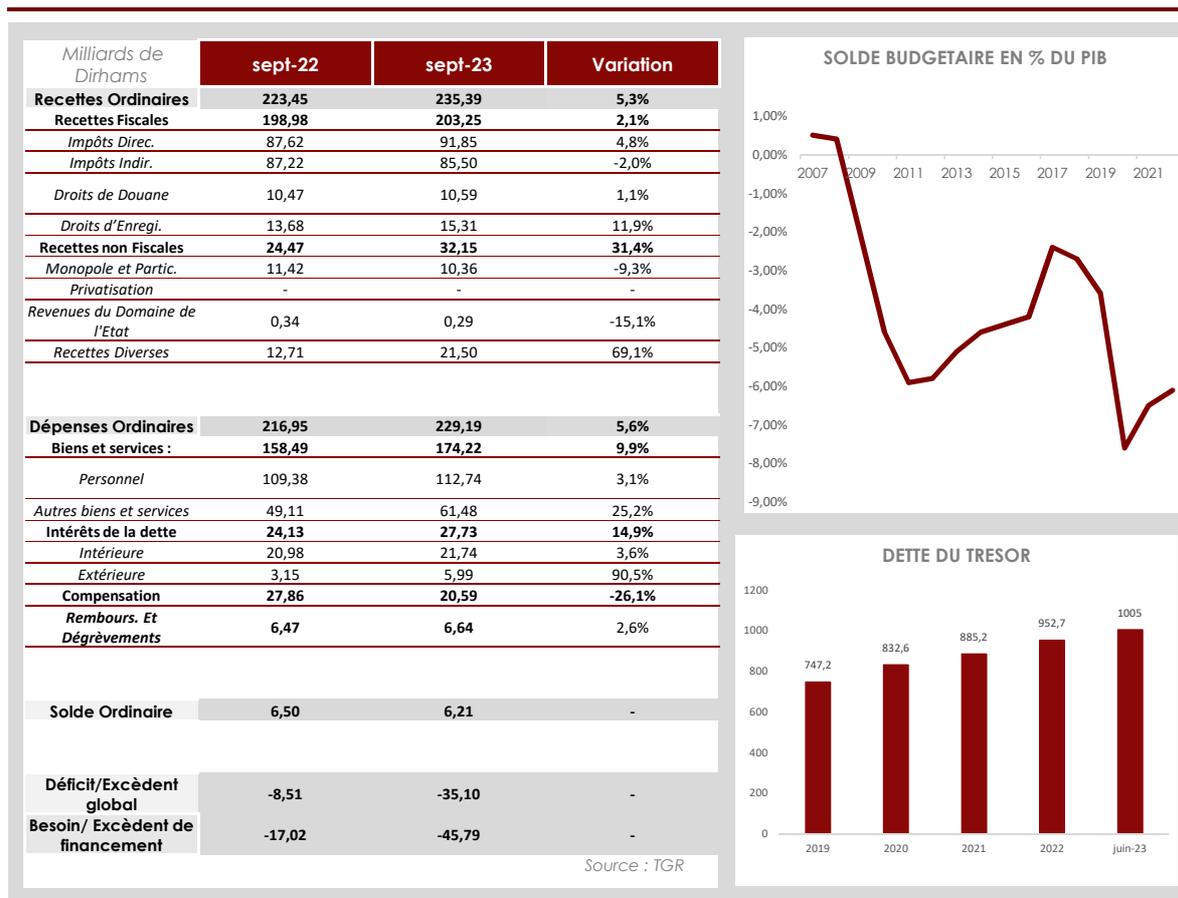
- L'inflation sur le mois de septembre a affiché une hausse de 0,8%. En glissement annuel elle a enregistré une hausse de 4,86%.
- Cette variation est le résultat de la hausse de 1,3% de l'indice des produits alimentaires et de 0,5% de l'indice des produits non alimentaires.
- L'indicateur d'inflation sous-jacente en hausse de 0,5% sur un mois et de 4,6% sur une année.

MASSE MONÉTAIRE



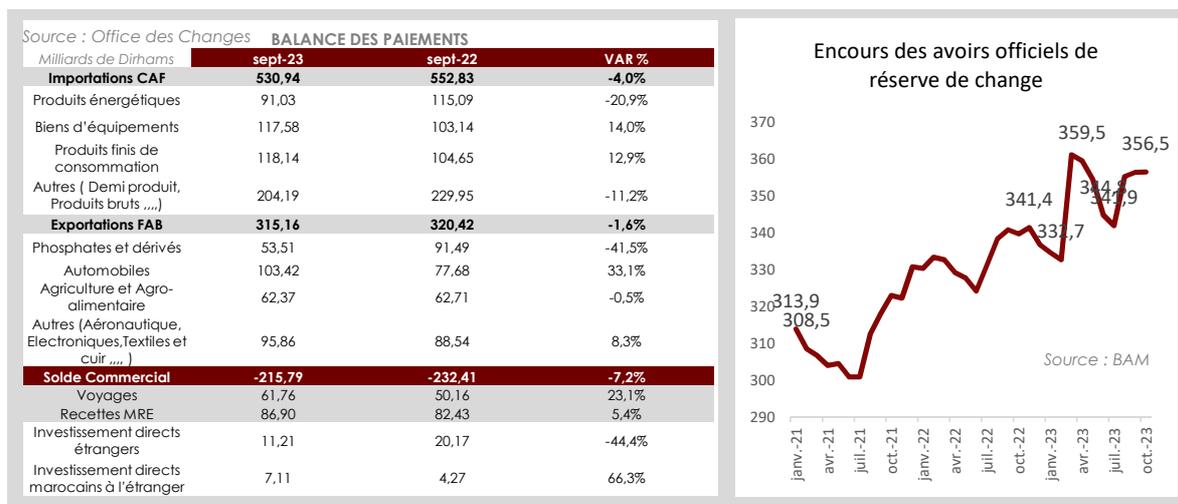
- En août 2023, l'agrégat M3 a enregistré un accroissement annuel de 6,7%. Par principales composantes, les dépôts à vue auprès des banques ont augmenté de 8,7%, la monnaie fiduciaire de 13,7% et les titres des OPCVM monétaires de 16,9%. En revanche, les dépôts à terme ont accusé un repli de 7,8%. Quant 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



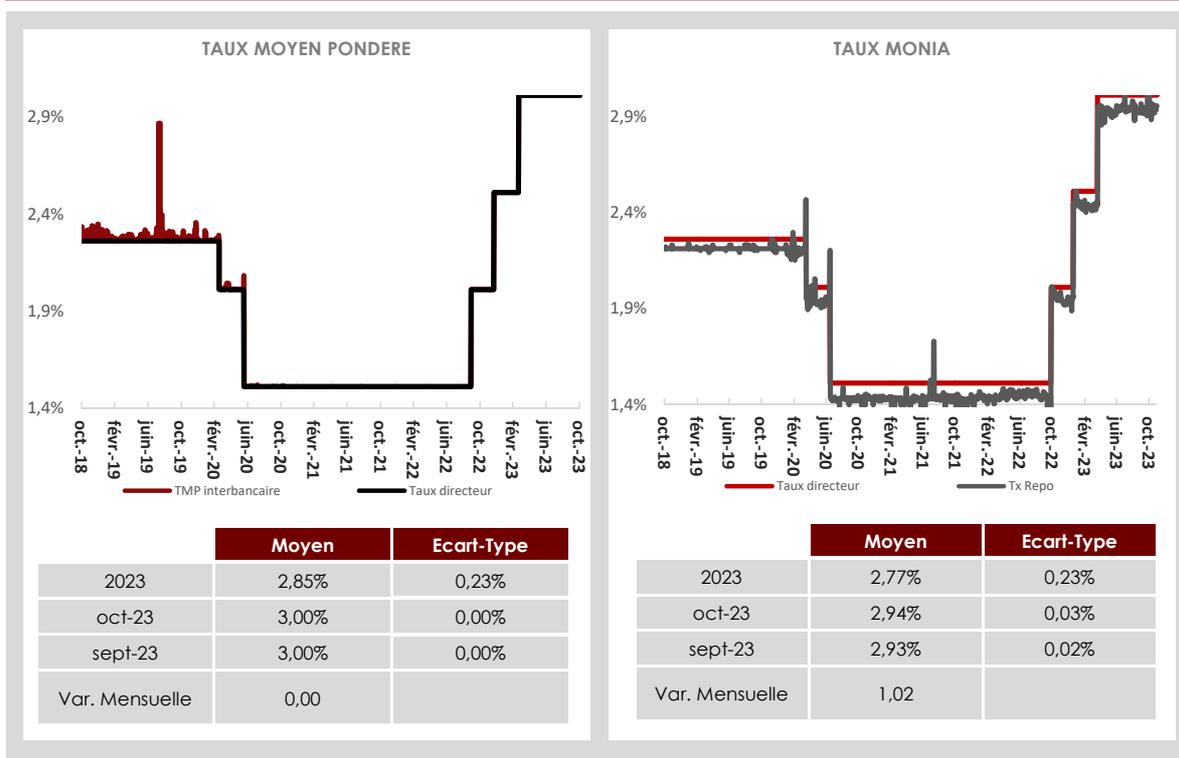
- En septembre la situation des finances publiques fait ressortir :
 - Un solde ordinaire enregistré de 6,2 MMDH contre un solde ordinaire de 6,5 MMDH un an auparavant.
 - Un déficit budgétaire de 35,1 MMDH contre un déficit de 8,5 MMDH un an auparavant.
 - Un besoin de financement de 45,8 MMDH contre un besoin de financement de 17,0 MMDH un an auparavant

ECHANGES EXTÉRIEURS



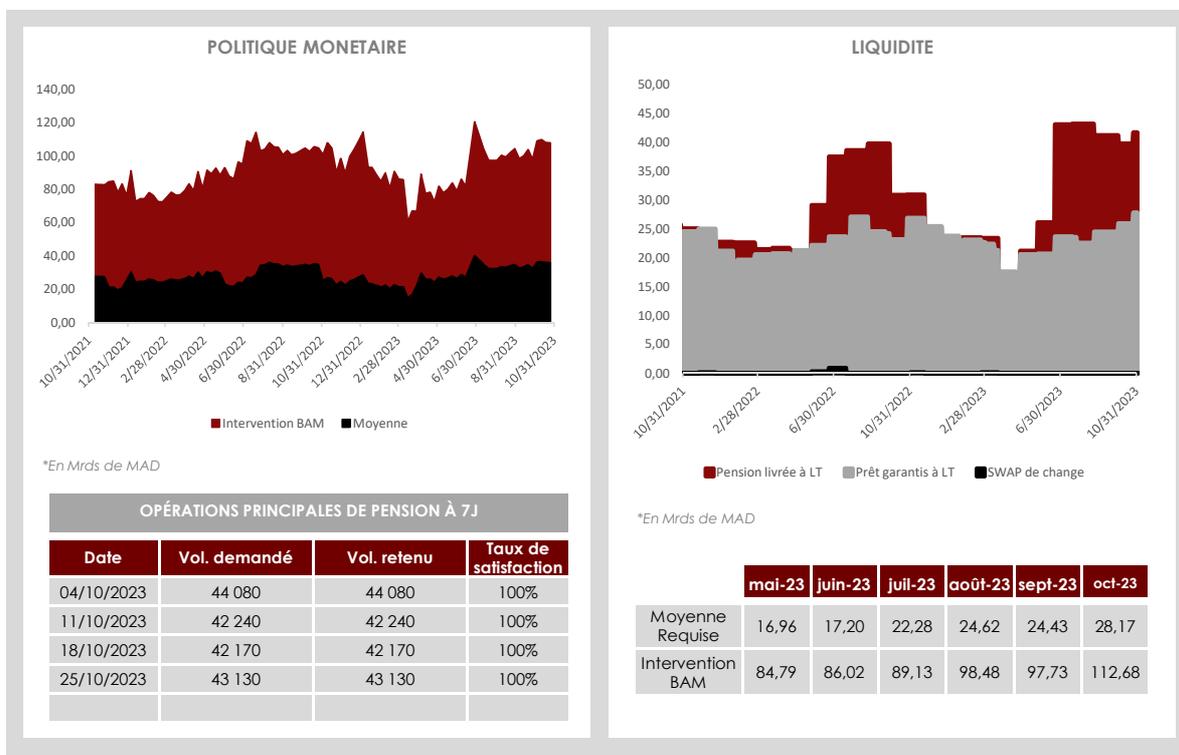
- Les importations CAF ont enregistré une augmentation supérieure en valeur à celle des exportations FAB. A cet effet, le déficit commercial a augmenté pour s'établir à 215,79 Mrds MAD à fin août 2023 contre 232,41 Mrd MAD une année auparavant.

EVOLUTION DES TAUX

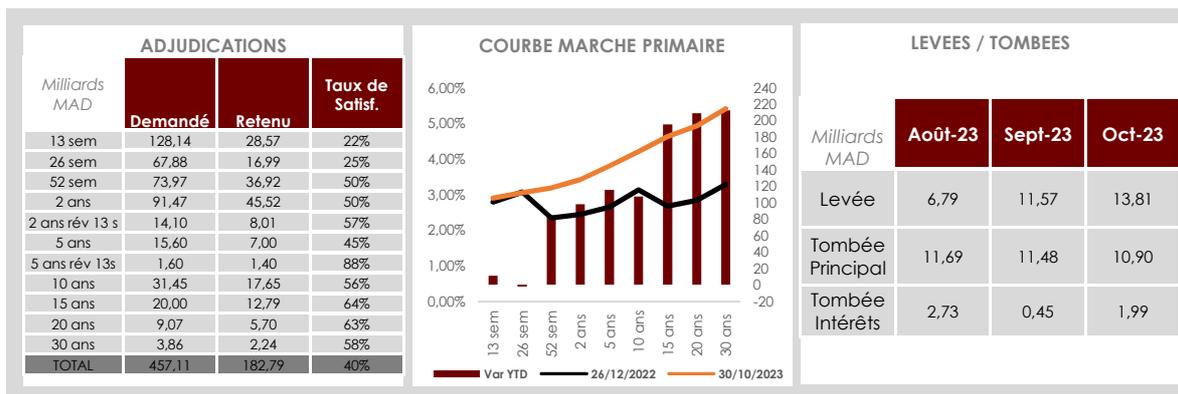


- Pendant le mois de octobre, le TMP moyen est resté stable, le Taux MONIA s'est apprécié de 1,02 pbs.

INTERVENTIONS DE BANK AL MAGHRIB

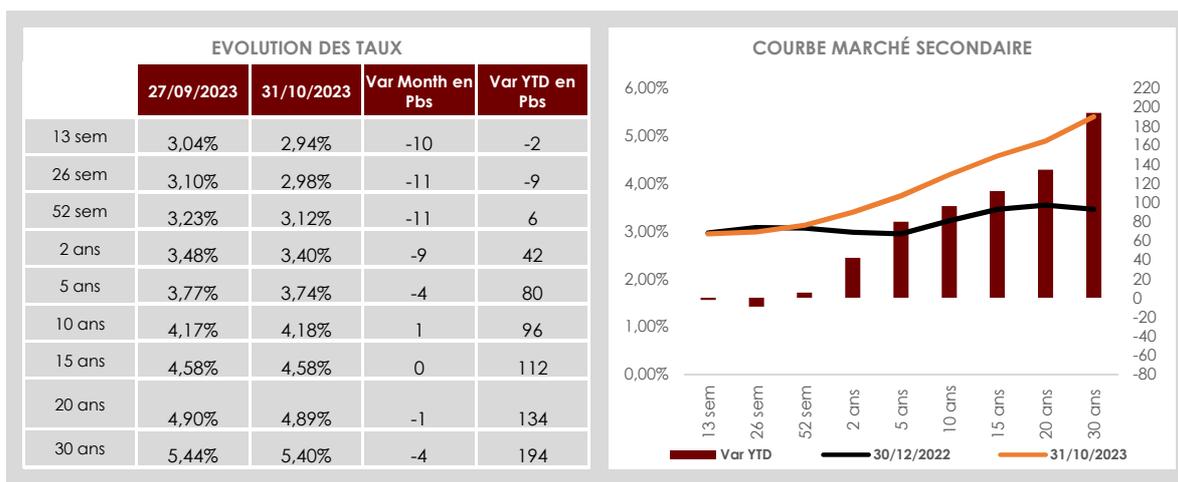


MARCHE PRIMAIRE DES BONS DU TRÉSOR



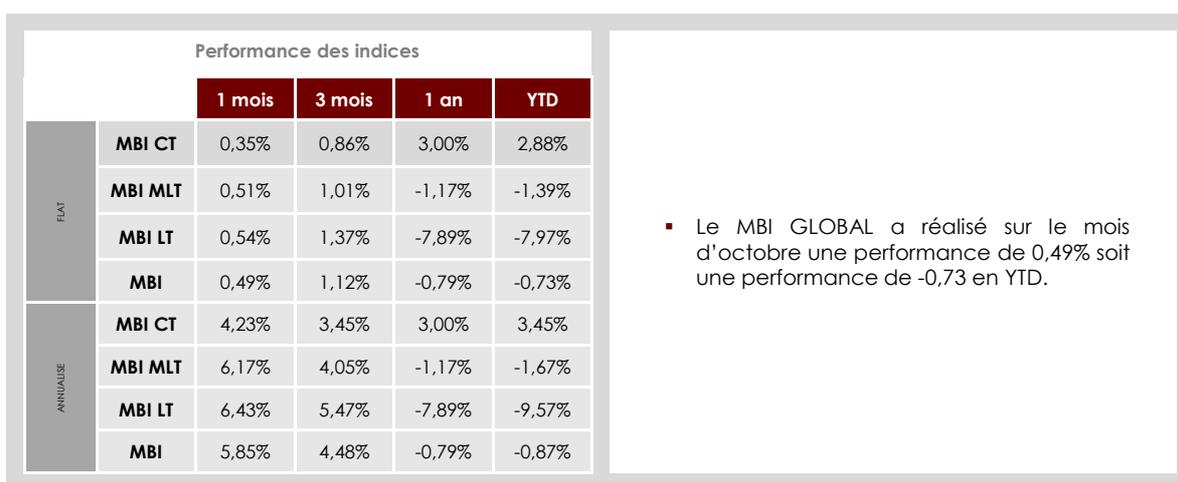
- Sur le mois d'octobre, les levées brutes du Trésor se sont fixées à un niveau de 13,81 Mrd MAD.
- Sur le marché primaire, la courbe des taux a connu une baisse impactant presque toutes les maturités allant jusqu'à - 6 pbs.

MARCHE SECONDAIRE DES BONS DU TRÉSOR

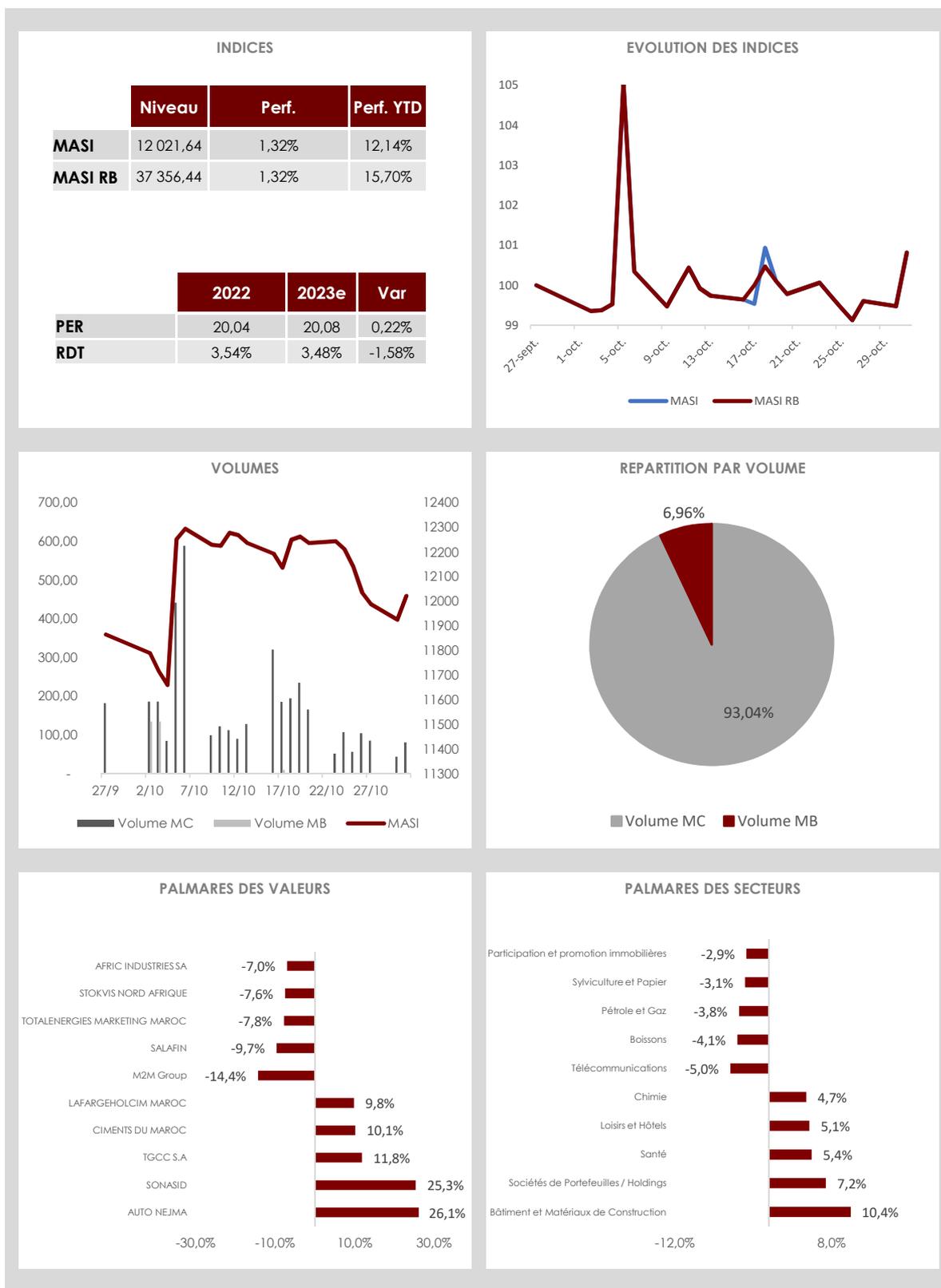


- La courbe des taux secondaires a connu des mouvements impactant toutes les maturités avec des variations allant de -11 pbs jusqu'à +1 pbs.

PERFORMANCE DES INDICES



OVERVIEW DU MARCHE



- Le MASI a augmenté de 1,32% sur le mois d'octobre et s'est établi à 12 021,64 points sur un volume de 4,14 Mrd MAD. 3,86 Mrd MAD drainée sur le marché central et 288 MMAD sur le marché de blocs. La performance YTD a atteint 12,14%.
- Le secteur des bâtiments et matériaux de construction a enregistré la meilleure performance avec une hausse de 10,4% tandis que le secteur des sociétés de portefeuilles / holdings s'est apprécié de 7,2%. Le secteur de la télécommunication a pour sa part enregistré une baisse de -5,0%. Du côté des valeurs, les meilleures performances ont été enregistrées par AUTO NEJMA et SONASID qui ont affiché des progressions respectives, de 26,1% et 25,3%. M2M GROUP et SALAFIN ont perdu quant à elles 14,4% et 9,7%.
- À ce niveau de valorisation, le marché traite à 20,08x ses résultats 2023e avec un rendement estimé de +3,48%.

EMISSIONS DU MOIS

Emetteur	Type	Jouissance	Échéance	Maturité	Nature	Taux
CAM	CD	02/10/2023	02/01/2024	3 mois	Fixe	3,48%
CAM	CD	02/10/2023	01/04/2024	6 mois	Fixe	3,15%
CAM	CD	02/10/2023	25/09/2024	1 an	Fixe	3,27%
CAM	CD	02/10/2023	30/09/2024	1 an	Fixe	3,54%
CFG BANK	CD	06/10/2023	04/10/2024	1 an	Fixe	3,10%
BMCI	CD	09/10/2023	09/10/2025	2 ans	Fixe	3,70%
WAFABAIL	BSF	05/10/2023	05/10/2025	2 ans	Fixe	3,97%
EQDOM	BSF	05/10/2023	05/10/2026	3 ans	Fixe	4,17%
WAFABAIL	BSF	05/10/2023	05/10/2025	2 ans	Fixe	3,92%
CMB PLASTIQUE MAROC	OBL	11/10/2023	11/10/2025	2 ans	Fixe	5,52%
CFG BANK	CD	13/10/2023	12/01/2024	3 mois	Fixe	3,00%
CFG BANK	CD	13/10/2023	12/04/2024	6 mois	Fixe	3,05%
CFG BANK	CD	13/10/2023	11/10/2024	1 an	Fixe	3,10%
CFG BANK	CD	13/10/2023	14/10/2024	1 an	Fixe	3,30%
CFG BANK	CD	12/10/2023	12/04/2024	6 mois	Fixe	3,10%
CFG BANK	CD	11/10/2023	11/10/2024	1 an	Fixe	3,40%
SOGLEASE	BSF	13/10/2023	13/10/2025	2 ans	Fixe	3,98%
WAFASALAF	BSF	11/10/2023	11/10/2025	2 ans	Fixe	3,76%
RDS	BT	10/10/2023	10/11/2023	1 mois	Fixe	5,90%
CFG BANK	CD	19/10/2023	18/10/2024	1 an	Fixe	3,10%
CFG BANK	CD	23/10/2023	23/10/2024	1 an	Fixe	3,20%
SOFAC	BSF	20/10/2023	20/10/2025	2 ans	Fixe	3,92%
MAGHREBAIL	BSF	19/10/2023	19/10/2023	1 an	Fixe	4,02%
CFG BANK	CD	25/10/2023	25/10/2024	1 an	Fixe	3,10%
SOGLEASE	BSF	24/10/2023	24/10/2025	2 ans	Fixe	3,96%
RDS	BT	23/10/2023	23/01/2024	3 mois	Fixe	5,90%