



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

30 SEPTEMBRE  
2022

Semaine du 23/09/2022 au 29/09/2022

## MARCHÉ MONÉTAIRE : HAUSSE DU TD ET RÉVISION À LA HAUSSE DES PRÉVISIONS D'INFLATION

Au terme de sa 3<sup>ème</sup> réunion de politique monétaire de l'année 2022, Bank Al-Maghrib relève son Taux Directeur de 50 PBS à 2,0% tout en revoyant à la hausse ses prévisions d'inflation pour 2022E de 100 PBS à 6,3%.  
[\(cf. Taux Directeur - Septembre-2022\).](#)

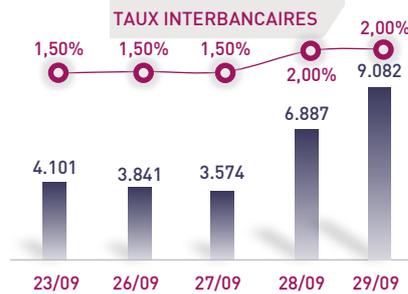
L'impact de cette décision a été observé sur l'ensemble des compartiments du marché monétaire. Les taux interbancaires se sont alignés au niveau actuel du TD, soit 2,0%, tandis que les taux MONIA ont accusé une nette hausse en atteignant un plus haut depuis juin 2020 au cours de la semaine.

La Banque Centrale a renforcé son intervention via ses opérations principales de +11,7 MMDH à 50,8 MMDH. Parallèlement, ses interventions à LT ont reculé de 10 MMDH à 54,1 MMDH. Il s'agit principalement de la baisse de la pension livrée de 8,9 MMDH à 30,9 MMDH.

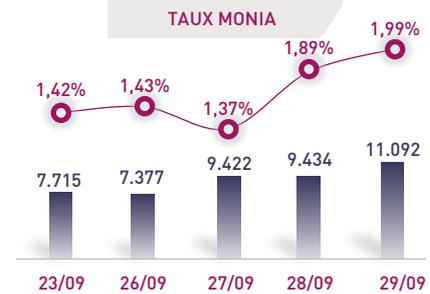
Par ailleurs, le rythme haussier des placements des excédents de trésorerie du Trésor s'accélère pour atteindre des niveaux élevés. Les placements avec prise en pension et à blanc sont passés de 5,8 MMDH à 12,7 MMDH en une semaine.

### ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI



Taux moyen S **1,70%**  
Taux moyen S-1 **1,50%**



Taux moyen S **1,62%**  
Taux moyen S-1 **1,42%**

### OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			30,9	39,8	
SERVIS	50,8	39,1	PRÊTS GARANTIS		
			23,2	24,2	
DEMANDÉS	50,8	39,1	SWAP DE CHANGE		
			-	-	
			<b>Total S</b>	<b>104,8 MMDH</b>	
			<b>Total S-1</b>	<b>103,1 MMDH</b>	

### PLACEMENTS DU TRÉSOR\*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	11,5 1,41%
	À blanc	1,2 1,50%
S-1	Prise en pension	5,2 1,32%
	À blanc	0,7 1,50%
	<b>Total placements S</b>	<b>12,7 MMDH</b>
	<b>Total placements S-1</b>	<b>5,8 MMDH</b>

\* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

### TAUX DIRECTEUR



### INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves I	340,8 MMDH
16/09/22 Vs 17/09/21	+9,3%
Circulation fiduciaire I	344,4 MMDH
Juil.-22 Vs Juil.-21	+6,8%
Placements liquides I	835,1 MMDH
Juil.-22 Vs Juil.-21	-1,2%
Déficit de liquidité I	92,0 MMDH
Août-22 Vs Août-21	+6,4 MMDH

### RATIO DE LA RÉSERVE OBLIGATOIRE



Attijari Global Research

Meryeme Hadi

Associate  
+212 529 03 68 19  
m.hadi@attijari.ma

Lamyae Oudghiri

Manager  
+212 529 03 68 18  
Loudghiri@attijari.ma

Salle des Marchés - Trading

Amine ELHAJLI

+212 522 42 87 09  
a.elhajli@attijariwafa.com

Oumelghit Nabhane

+212 522 42 87 05  
o.nabhane@attijariwafa.com



Attijari  
Global Research

