



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

07 OCTOBRE  
2022

Semaine du 30/09/2022 au 06/10/2022

## MARCHÉ MONÉTAIRE : UNE SITUATION DE PLUS EN PLUS CONFORTABLE DES COMPTES DU TRÉSOR

À l'issue de cette semaine, le Trésor poursuit le rythme soutenu de ses interventions sur le marché monétaire en augmentant de 3 MMDH le placement de ses excédents de trésorerie. L'injection moyenne avec prise en pension et à blanc est ainsi passée en une semaine de 12,9 MMDH à 16,0 MMDH, reflétant la situation confortable des finances publiques.

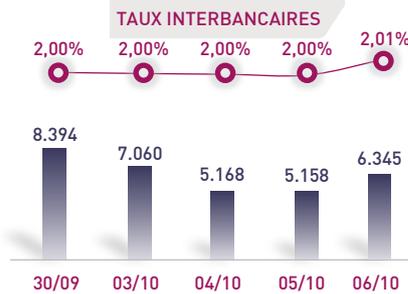
De son côté, Bank Al-Maghrib continue de réguler le marché à travers ses injections de liquidité. Les taux interbancaires se sont alignés cette semaine au taux directeur à 2,00%. Par ailleurs, l'indice MONIA enregistre

une hausse sensible de 36 PBS, retrouvant ainsi son niveau pré-crise Covid-19, soit une moyenne hebdomadaire de 1,98%.

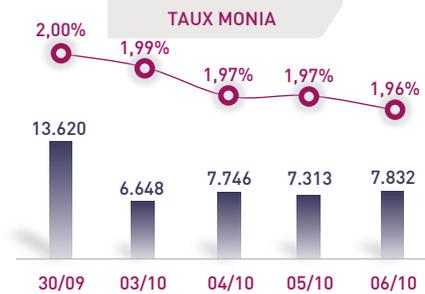
BAM satisfait ainsi 100% de la Demande bancaire en retirant 2,2 MMDH du circuit monétaire et ce, à travers ses avances à 7 jours. Celles-ci ont atteint cette semaine 48,6 MMDH. Les opérations à plus LT, notamment les pensions livrées et les prêts garantis, sont restées stables par rapport à la semaine dernière à 54,1 MMDH.

## ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI



Taux moyen S **2,00%**  
Taux moyen S-1 **1,70%**



Taux moyen S **1,98%**  
Taux moyen S-1 **1,62%**

## OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S		S-1			S		S-1		
	S	S-1	S	S-1		S	S-1	S	S-1	
AVANCES À 7J					PENSION LIVRÉE	30,9	30,9			Total S <b>102,6 MMDH</b> Total S-1 <b>104,8 MMDH</b>
SERVIS	48,6	50,8			PRÊTS GARANTIS	23,2	23,2			
DEMANDÉS	48,6	50,8			SWAP DE CHANGE	-	-			

## PLACEMENTS DU TRÉSOR\*

IMMDHI

S		MONTANT		TMP PONDÉRÉ	
		S	S-1	S	S-1
S	Prise en pension	15,7		1,91%	
	À blanc	0,3		2,00%	
S-1	Prise en pension	11,5		1,41%	
	À blanc	1,2		1,50%	
Total placements S		<b>16,0 MMDH</b>			
Total placements S-1		<b>12,7 MMDH</b>			

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

## TAUX DIRECTEUR



## INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	<b>336,9 MMDH</b>
23/09/22 Vs 24/09/21	<b>+5,9%</b>
Circulation fiduciaire	<b>344,3 MMDH</b>
Août-22 Vs Août-21	<b>+7,0%</b>
Placements liquides	<b>829,7 MMDH</b>
Août-22 Vs Août-21	<b>-0,6%</b>
Déficit de liquidité	<b>92,0 MMDH</b>
Août-22 Vs Août-21	<b>+6,4 MMDH</b>

## 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



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

07 OCTOBRE  
2022

Semaine du 30/09/2022 au 06/10/2022

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : ABSENCE DU TRÉSOR SUR LE MARCHÉ DES ADJUDICATIONS

Durant cette 2<sup>ème</sup> séance d'adjudication du mois d'Octobre, le Trésor n'effectue aucune souscription sur le marché obligataire face à une Demande qui s'élève à 3,0 MMDH. En effet, le Trésor évite d'accentuer la hausse de sa courbe primaire, au vu de la situation confortable de ses finances. En atteste les niveaux élevés de ses excédents de trésoreries placés sur le marché monétaire, dépassant les 16 MMDH. Le montant des levées mensuelles ressort ainsi à 150 MDH, soit seulement 2% du besoin mensuel annoncé de 9,7 MMDH.

À l'issue de cette séance CMT, les taux de rendement de

la courbe primaire demeurent stables par rapport à la semaine dernière. Sur le marché secondaire, la courbe enregistre de fortes hausses atteignant les +55 PBS.

Malgré les pressions haussières sur les Taux, nous anticipons une évolution favorable de la situation du Trésor d'ici fin 2022. En effet, nous restons confiants quant à la capacité du Trésor à se financer à travers plusieurs canaux. Il s'agit de l'activation du DTS ou le tirage de la LPL, en plus de la possibilité de mobiliser des financements auprès des partenaires bilatéraux ou autres institutions internationales.

## RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 04/10/2022 | RÈGLEMENT LE 10/10/2022

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	10/01/2023	13/11/2023	18/11/2024						
Coupon		1,90%	2,40%						
Adjugé	0,00	0,00	0,00						
Demandé	2800,00	0,00	200,00						
Taux Min	2,250%	-	2,750%						
Taux Max	2,500%	-	2,879%						
Limite	-	-	-						
TMP	-	-	-						

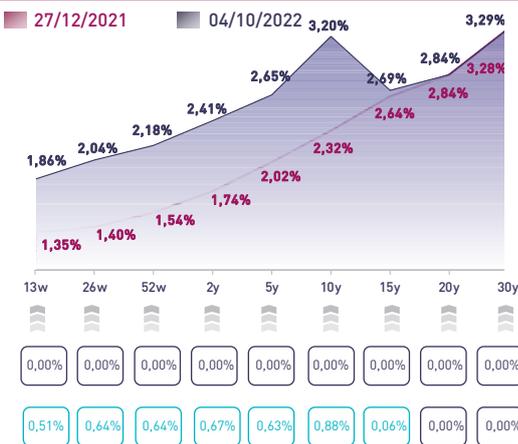
### Taux de Satisfaction de la Séance |

0%	Adjugé	0,0 MDH
	Demandé	3.000,0 MDH

### Taux de Réalisation du Mois |

2%	Levée	150,0 MDH
	Besoin	9.725,0 MDH

## Courbe des Taux sur le Marché Primaire



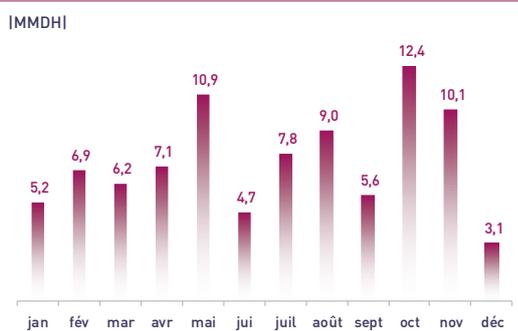
## Courbe des Taux sur le Marché Secondaire



VAR. HEBDO

VAR. YTD

## TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2022



## ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2022

