



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

14 OCTOBRE
2022

Semaine du 07/10/2022 au 13/10/2022

MARCHÉ MONÉTAIRE : LE TRÉSOR AFFICHE UN EXCÉDENT DE TRÉSORERIE DE 18 MMDH

Au terme de cette semaine écourtée à l'occasion du Aid Mawlid Annabawi, Bank Al-Maghrib satisfait la totalité de la Demande bancaire à travers ses opérations principales. Les injections de liquidité sont ainsi passées de 102,6 MMDH à 105,7 MMDH. La hausse a concerné les avances à 7J qui ont avancé à 51,6 MMDH.

Les avoirs officiels de réserves ont augmenté en une année de +7,2% au terme du 3^{ème} trimestre 2022, à 340,7 MMDH, soit leur plus haut historique.

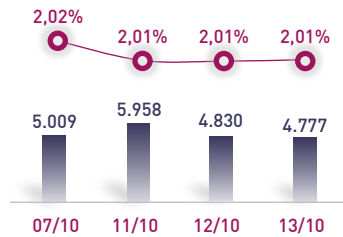
De son côté, le Trésor a poursuivi l'accélération du rythme de placement de ses excédents, contribuant ainsi à l'équilibre du marché monétaire. Les placements moyens avec prise en pension et à blanc ont avoisiné les 18 MMDH, en hausse de 1,8 MMDH en une semaine.

Dans ces conditions, les taux interbancaires évoluent autour du Taux Directeur tandis que les taux MONIA marquent une légère baisse de 1 PB, passant d'une moyenne de 1,98% à 1,97% en une semaine.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

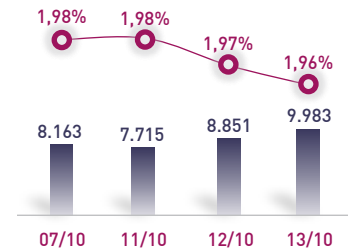
IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



Taux moyen S **2,01%**
Taux moyen S-1 **2,00%**

TAUX MONIA



Taux moyen S **1,97%**
Taux moyen S-1 **1,98%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			30,9	30,9	
SERVIS	51,6	48,6	23,2	23,2	Total S 105,7 MMDH Total S-1 102,6 MMDH
DEMANDÉS	51,6	48,6	-	-	
			PRÊTS GARANTIS		
			SWAP DE CHANGE		

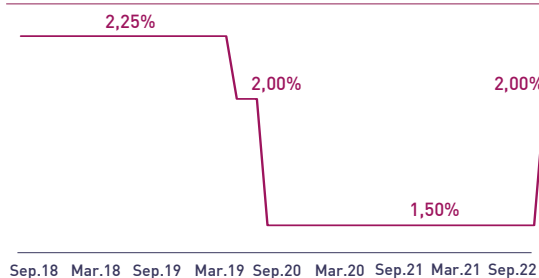
PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	17,7 / 1,95%
	À blanc	0,2 / 2,00%
S-1	Prise en pension	15,7 / 1,91%
	À blanc	0,3 / 2,00%
Total placements S		17,9 MMDH
Total placements S-1		16,0 MMDH

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

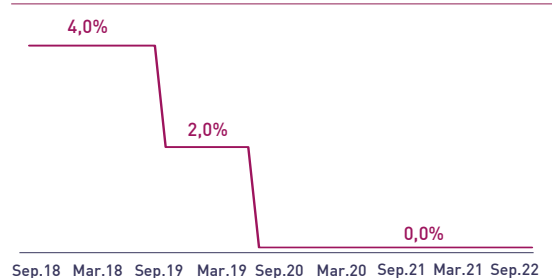
TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	340,7 MMDH
↑ 30/09/22 Vs 30/09/21	+7,2%
Circulation fiduciaire	344,3 MMDH
↑ Août-22 Vs Août-21	+7,0%
Placements liquides	829,7 MMDH
↓ Août-22 Vs Août-21	-0,6%
Déficit de liquidité	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



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

14 OCTOBRE
2022

Semaine du 07/10/2022 au 13/10/2022

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE TOMBÉE ÉLEVÉE DE PLUS DE 12 MMDH PRÉVUE POUR OCTOBRE

La situation confortable du Trésor, se reflétant sur le rythme de ses placements sur le marché monétaire, soit 18 MMDH en moyenne, conforte sa capacité à financer sans difficulté sa tombée importante du mois d'octobre de plus de 12 MMDH.

Au cours de cette séance, les taux de rendement de la courbe obligataire primaire se sont stabilisés en raison de l'absence du Trésor sur le marché des adjudications pour la 2^{ème} semaine consécutive. Un mouvement globalement haussier a été observé sur le marché secondaire, creusant davantage l'écart entre les deux

marchés primaire et secondaire. En effet, la Demande sur le marché primaire a été faible à 858 MDH, s'orientant davantage vers le marché secondaire.

À cet effet, la levée cumulée à ce jour pour le mois d'octobre s'établit à 150 MDH face à un besoin annoncé de 9,7 MMDH. Ainsi, le reliquat à financer au cours des deux prochaines séances est de 9,6 MMDH.

Dans un contexte de hausse des Taux, le Trésor bénéficie de la capacité d'utiliser plusieurs leviers de financement, notamment le DTS ou la LPL, évitant de marquer à la hausse sa courbe des Taux primaires.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 11/10/2022 | RÈGLEMENT LE 17/10/2022

	17/04/2023	13/11/2023	18/10/2027	14/07/2036
Coupon		1,90%	2,10%	2,75%
Adjudgé	0,00	0,00	0,00	0,00
Demandé	445,00	100,00	200,00	113,00
Taux Min	2,400%	2,740%	3,001%	3,925%
Taux Max	2,600%	2,750%	3,502%	3,925%
Limite	-	-	-	-
TMP	-	-	-	-

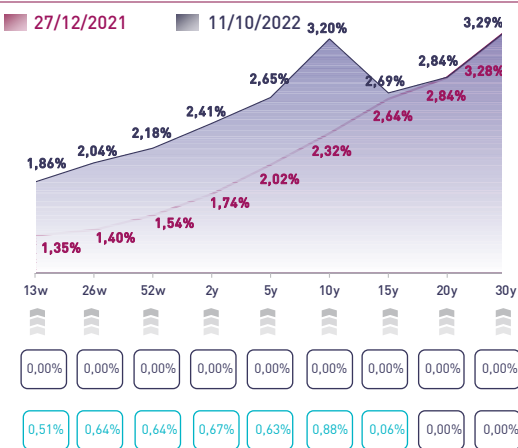
Taux de satisfaction de la séance |

0%	Adjudgé	0,0 MDH
	Demandé	858,0 MDH

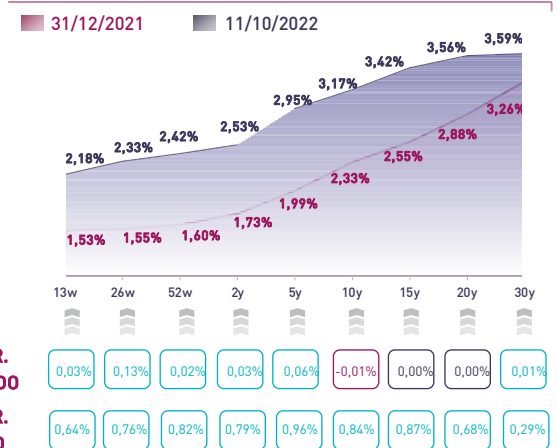
Taux de réalisation du mois |

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

COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



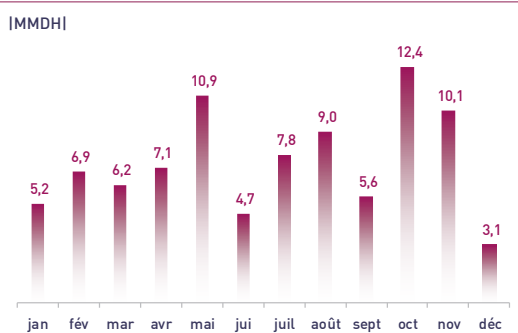
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR. HEBDO

VAR. YTD

TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2022



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2022

