



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

21 OCTOBRE
2022

Semaine du 14/10/2022 au 20/10/2022

MARCHÉ MONÉTAIRE : UN NET RECL DES PLACEMENTS DU TRÉSOR

La politique monétaire demeure au cœur des préoccupations des investisseurs après l'intention affichée de BAM de contrer la poussée inflationniste au Maroc. À fin septembre, l'IPC poursuit son accélération et affiche une croissance de 8,3% contre 8,1% un mois auparavant, soit un plus haut des 3 dernières décennies.

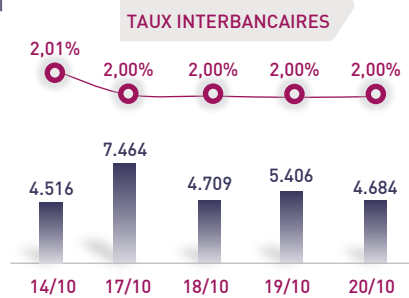
Par ailleurs, face à un déficit de liquidité bancaire qui se creuse de 6,0 MMDH en une année au terme du T3-2022, à 89 MMDH, BAM continue de satisfaire la totalité de la Demande bancaire. L'institution contribue ainsi à l'équilibre parfait du compartiment interbancaire. À cet

effet, le TMP évolue cette semaine en ligne avec le niveau du Taux Directeur à 2,00%. De leur côté, les taux MONIA reculent de 3 PBS pour atteindre 1,94%. Au cours de cette semaine, l'intervention globale de Bank Al-Maghrib à travers ses opérations principales s'établit à 104,9 MMDH, dont 54,1 MMDH sous forme de prêts garantis et pensions livrées à plus long terme.

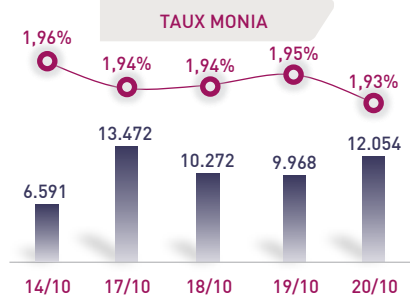
Au final, les placements du Trésor à blanc et avec prise en pension sur le marché monétaire ont nettement reculé au cours de cette semaine. Ceux-ci sont passés de 17,9 MMDH à 6,9 MMDH en une semaine.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI



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



Taux moyen S **1,94%**
Taux moyen S-1 **1,97%**

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		
SERVIS	50,8	51,6			PRÊTS GARANTIS	23,2	23,2		
DEMANDÉS	50,8	51,6			SWAP DE CHANGE	-	-		
								Total S	104,9 MMDH
								Total S-1	105,7 MMDH

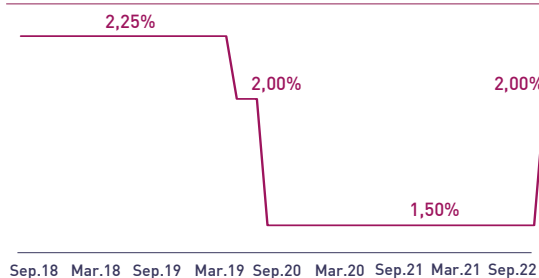
PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

		S		S-1	
		MONTANT	TMP PONDÉRÉ	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	5,7	1,88%		
	À blanc	1,2	2,01%		
S-1	Prise en pension	17,7	1,95%		
	À blanc	0,2	2,00%		
	Total placements S	6,9 MMDH			
	Total placements S-1	17,9 MMDH			

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

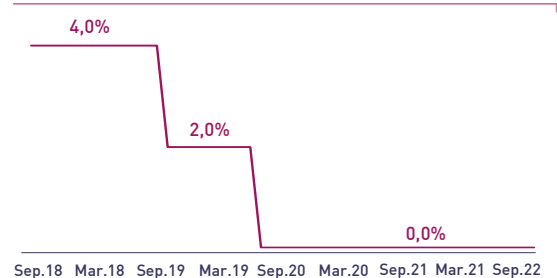
TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves I	339,1 MMDH
07/10/22 Vs 08/10/21	+5,3%
Circulation fiduciaire I	344,3 MMDH
Août-22 Vs Août-21	+7,0%
Placements liquides I	829,7 MMDH
Août-22 Vs Août-21	-0,6%
Déficit de liquidité I	89,0 MMDH
Sept-22 Vs Sept-21	+6,0 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

21 OCTOBRE
2022

Semaine du 14/10/2022 au 20/10/2022

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LA COURBE PRIMAIRE POURSUIT SON RÉAJUSTEMENT AVEC LE SECONDAIRE

Après deux semaines d'absence, le Trésor renoue avec le marché des adjudications et souscrit 3,3 MMDH au cours de cette séance, soit un taux de satisfaction de 68% de la Demande des investisseurs. Cette avant-dernière séance d'adjudication du mois d'octobre 2022 s'est caractérisée par une hausse des Taux primaires des maturités concernées par la levée. En effet, les pressions haussières sur les courbes primaire et secondaire demeurent palpables dans un contexte d'accélération de l'inflation et de repli de la Demande en BDT. À cet effet, le taux de rendement de la maturité courte 13 semaines a

avancé de 49,0 PBS en une semaine, se réajustant avec les niveaux secondaires. La levée cumulée à ce jour pour le mois d'octobre s'établit à 3,4 MMDH, soit 35% du besoin annoncé de 9,7 MMDH. Ainsi, le reliquat à financer au cours de la prochaine séance est de 6,3 MMDH.

Au vu d'une situation confortable des finances publiques avec un déficit budgétaire en nette amélioration à fin septembre 2022, nous restons convaincus que l'Offre en BDT devrait rester contenue. Les pressions haussières actuelles sont, selon nous, d'origine « Demande » eu égard au relèvement des exigences de rentabilité.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 18/10/2022 | RÈGLEMENT LE 24/10/2022

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	23/07/2023	19/02/2024	18/11/2024						
Coupon		2,25%	2,50%						
Adjugé	3270,00	0,00	0,00						
Demandé	4370,00	80,00	330,00						
Taux Min	2,280%	2,755%	2,857%						
Taux Max	2,490%	2,982%	3,214%						
Limite	2,400%	-	-						
TMP	2,350%	-	-						

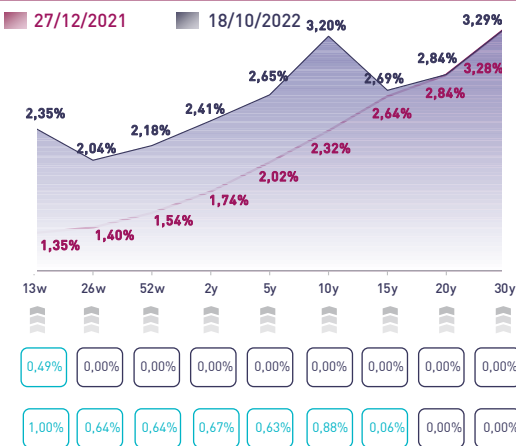
TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

68% Adjugé **3.270,0 MDH**
Demandé **4.780,0 MDH**

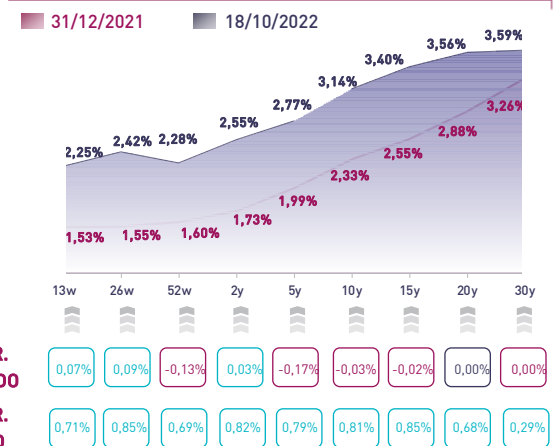
TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

35% Levée **3.420,0 MDH**
Besoin **9.725,0 MDH**

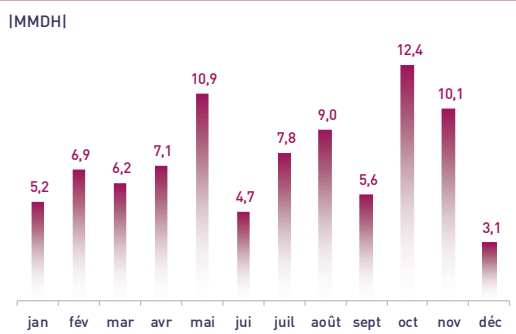
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2022



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2022

