



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

28 OCTOBRE  
2022

Semaine du 21/10/2022 au 27/10/2022

## MARCHÉ MONÉTAIRE : L'INTERVENTION DU TRÉSOR NE DÉPASSE PAS LES 2 MMDH

Le marché monétaire maintient son équilibre au cours de cette semaine, grâce à la politique d'intervention du Trésor à travers le placement de ses excédents ainsi que celle de Bank Al-Maghrib qui satisfait 100% de la Demande bancaire.

L'encours moyen quotidien des injections à blanc et avec prise en pension du Trésor poursuit sa forte décélération pour la 2<sup>ème</sup> semaine consécutive. Celui-ci ressort à 1,9 MMDH contre 6,9 MMDH une semaine auparavant.

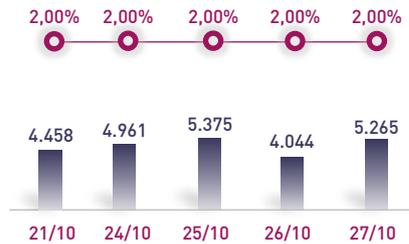
Les injections hebdomadaires à travers les avances à 7 jours reculent de 7,9 MMDH à 42,9 MMDH cette semaine. Bank Al-Maghrib augmente son intervention via les prêts garantis de 3,7 MMDH à 26,9 MMDH, en lien avec l'expiration de 4 lignes de 2,3 MMDH et la création de 3 autres totalisant 6,1 MMDH. L'intervention LT globale s'est finalement établie à 58,0 MMDH.

Dans ces conditions, les taux interbancaires évoluent en ligne avec le Taux Directeur à 2,00%, et les taux MONIA se stabilisent autour de 1,94%.

## ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI

### TAUX INTERBANCAIRES



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

### TAUX MONIA



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

## OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S		S-1			S		S-1	
	AVANCES À 7J	PENSION LIVRÉE	PRÊTS GARANTIS	SWAP DE CHANGE					
SERVIS	42,9	50,8	26,9	23,2	Total S	100,9 MMDH			
DEMANDÉS	42,9	50,8	0,1	-		Total S-1	104,9 MMDH		

## PLACEMENTS DU TRÉSOR\*

IMMDHI

S	MONTANT		TMP PONDÉRÉ	
S	Prise en pension	1,8	1,71%	
	À blanc	0,1	2,00%	
S-1	Prise en pension	5,7	1,88%	
	À blanc	1,2	2,01%	
Total placements S		1,9 MMDH		
Total placements S-1		6,9 MMDH		

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

## TAUX DIRECTEUR



## INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves I	338,7 MMDH
↗ 14/10/22 Vs 15/10/21	+4,9%
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

28 OCTOBRE  
2022

Semaine du 21/10/2022 au 27/10/2022

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE TRÉSOR ORGANISE UNE SÉANCE EXCEPTIONNELLE SUR LE TRÈS COURT TERME

Après avoir organisé une 1<sup>ère</sup> séance d'adjudication au cours de laquelle aucun montant n'a été retenu par le Trésor, ce dernier décide d'organiser une 2<sup>ème</sup> séance très CT, plus précisément sur la maturité 45 jours. Cette séance exceptionnelle intervient dans un contexte marqué par un relèvement des exigences de rentabilité des investisseurs et par les anticipations quant à l'enclenchement du processus de normalisation du Taux Directeur de BAM. Le montant total retenu pour cette séance est de 8,6 MMDH à un TMP de 2,38%, face à une Demande de 13,0 MMDH, soit un taux de satisfaction de 66%.

À fin octobre, la levée brute globale du Trésor s'établit à 12,1 MMDH face à un besoin moyen annoncé de 9,7 MMDH, soit un taux de réalisation de 124%.

Face à un besoin de financement important du Trésor au cours du T4-2022 [Cf. *Budget Focus - Septembre 2022*], les Taux obligataires devraient continuer à subir des tensions haussières. À l'origine, le relèvement attendu de l'Offre du Trésor en BDT au cours de cette période, conjugué au rehaussement des exigences de rentabilité des investisseurs dans un contexte inflationniste qui s'annonce plus soutenable que prévu.

### RÉSULTATS DES ADJUDICATIONS DU 25/10/2022 ET DU 27/10/2022

	45 d	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
Coupon	12/12/2022	01/05/2023			18/11/2024		14/06/2032		19/08/2041	
Adjugé	8630,00	0,00			0,00		0,00		0,00	
Demandé	13005,00	1560,00			125,00		0,00		0,00	
Taux Min	2,350%	2,500%			3,045%		-		-	
Taux Max	2,700%	3,100%			3,376%		-		-	
Limite	2,400%	-			-		-		-	
TMP	2,380%	-			-		-		-	

#### TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

**0%** Adjugé **0,0 MDH**  
Demandé **1.685,0 MDH**

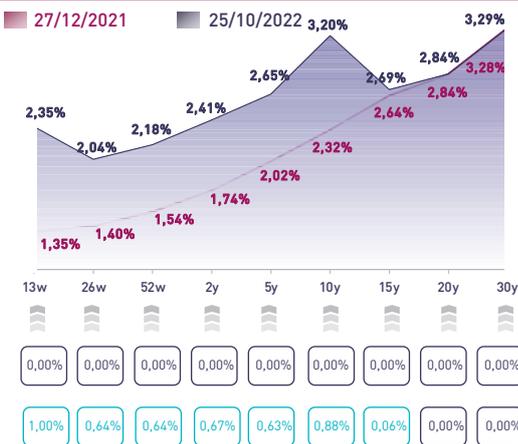
#### TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE 45 D |

**66%** Adjugé **8.630,0 MDH**  
Demandé **13.005,0 MDH**

#### TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

**124%** Levée **12.050,0 MDH**  
Besoin **9.725,0 MDH**

### COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



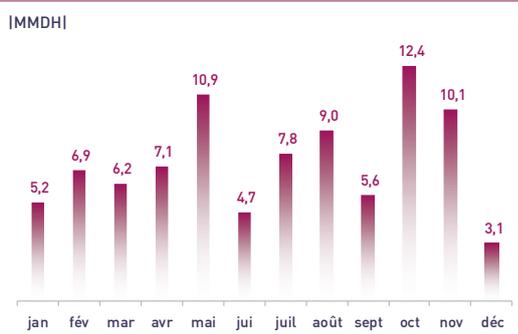
### COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR. HEBDO

VAR. YTD

### TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2022



### ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2022

