



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

04 NOVEMBRE
2022

Semaine du 28/10/2022 au 03/11/2022

MARCHÉ MONÉTAIRE : CREUSEMENT DU DÉFICIT DE LIQUIDITÉ BANCAIRE

Tenant compte du resserrement des conditions de liquidité au sein du système bancaire marocain, Bank Al-Maghrib décide d'augmenter ses avances hebdomadaires à 7 jours de 7,1 MMDH. Satisfaisant la totalité de la Demande bancaire, ces injections ont totalisé un montant de 50,0 MMDH. Rappelons que BAM avait triplé en 2020 la capacité de refinancement des banques à travers l'élargissement des collatéraux éligibles à son principal instrument monétaire, les avances à 7 jours.

À cet effet, le TMP évolue en ligne avec le niveau du Taux Directeur à 2,0%. De leur côté, les taux MONIA avancent

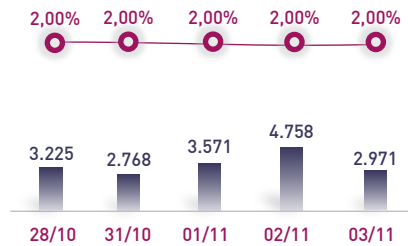
de 2 PBS pour atteindre 1,96%. A cet effet, l'intervention globale de Bank Al-Maghrib à travers ses opérations principales s'établit à 108,0 MMDH, dont 58,0 MMDH sous forme de prêts garantis, pensions livrées et swap de change à plus long terme.

Au final, le rythme de placement des excédents de liquidité du Trésor sur le marché monétaire accélère de nouveau à des niveaux élevés. En effet, les placements à blanc et avec prise en pension du Trésor se sont appréciés de 7,8 MMDH à 9,7 MMDH au terme de cette semaine.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

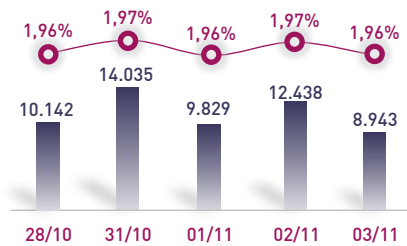
IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



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

TAUX MONIA



↗ Taux moyen S **1,96%**
↗ Taux moyen S-1 **1,94%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1
AVANCES À 7J			31,0	31,0
PENSION LIVRÉE				
PRÊTS GARANTIS	50,0	42,9	26,9	26,9
SWAP DE CHANGE			0,1	0,1
SERVIS				
DEMANDÉS	50,0	42,9		
			Total S	108,0 MMDH
			Total S-1	100,9 MMDH

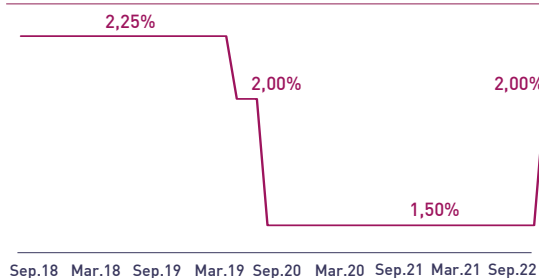
PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S		
Prise en pension	8,5	1,88%
À blanc	1,2	2,15%
S-1		
Prise en pension	1,8	1,71%
À blanc	0,1	2,00%
Total placements S	9,7 MMDH	
Total placements S-1	1,9 MMDH	

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

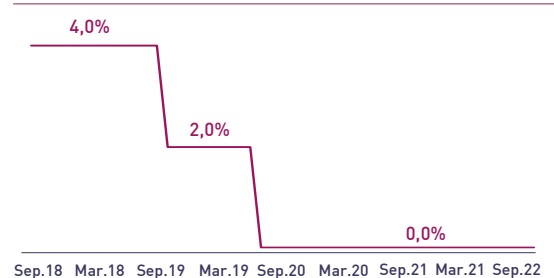
TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	337,6 MMDH
↗ 21/10/22 Vs 22/10/21	+4,4%
Circulation fiduciaire	342,9 MMDH
↗ Sept-22 Vs Sept-21	+7,4%
Placements liquides	802,5 MMDH
↘ Sept-22 Vs Sept-21	-6,4%
Déficit de liquidité	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

04 NOVEMBRE
2022

Semaine du 28/10/2022 au 03/11/2022

MARCHÉ OBLIGATAIRE : FAIBLE DEMANDE DES INVESTISSEURS

Le mouvement haussier des taux primaires semble plus maîtrisé au cours de cette 1^{ère} séance d'adjudication du mois de novembre avec une hausse de 4,0 PBS du taux de rendement de la maturité 2 ans concernée par la levée.

En dépit d'un besoin important au cours de ce 4^{ème} trimestre [Cf. Budget Focus - Septembre 2022], le faible recours du Trésor au marché intérieur se poursuit avec une levée de seulement 500 MDH au cours de cette séance. À l'origine, une faible Demande des investisseurs en BDT qui n'a pas excédé les 1,8 MMDH. Celle-ci

demeure impactée par les anticipations inflationnistes au niveau national et par les projections d'une poursuite de la normalisation du Taux Directeur de la Fed. À cet effet, le taux de satisfaction au terme de cette adjudication ressort à un niveau faible de 28%.

Dans ces conditions, nous estimons que les tensions haussières sur la courbe primaire devraient se poursuivre durant le T4-22. Pour sa part, la Demande devrait toujours s'orienter vers les maturités courtes dans un contexte de faible visibilité et de forte volatilité.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 01/11/2022 | RÈGLEMENT LE 07/11/2022

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	06/02/2023	19/02/2024	18/11/2024						
Coupon		2,25%	2,50%						
Adjugé	0,00	0,00	500,00						
Demandé	1090,00	80,00	600,00						
Taux Min	2,500%	2,811%	2,448%						
Taux Max	2,800%	3,005%	3,249%						
Limite	0,000%	-	2,448%						
TMP	0,000%	-	2,448%						

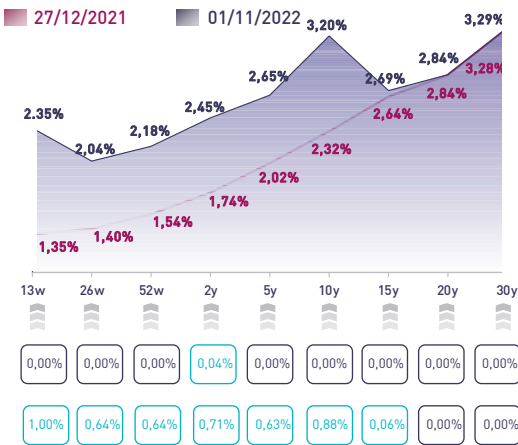
Taux de satisfaction de la séance |

28% Adjugé **500,0 MDH**
Demandé **1.770,0 MDH**

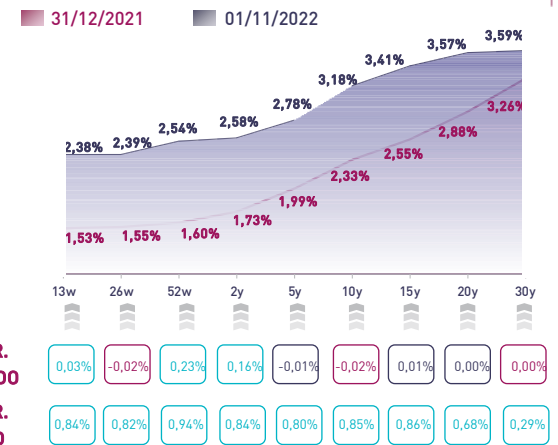
Taux de réalisation du mois |

- Levée **500,0 MDH**
Besoin **N.C.**

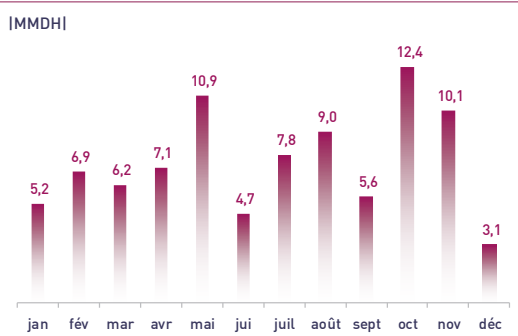
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2022



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2022

