



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

11 NOVEMBRE  
2022

Semaine du 04/11/2022 au 10/11/2022

## MARCHÉ MONÉTAIRE : NET REcul DES PLACEMENTS DU TRÉSOR

Le marché monétaire se maintient à l'équilibre cette semaine. Une situation confortée principalement par l'interventionnisme de la Banque Centrale. Tenant compte des pressions sur le besoin de financement du Trésor durant le reste de l'année 2022, l'encours moyen des injections à blanc et avec prise en pension du Trésor a nettement reculé. Celui-ci s'établit à 3,5 MMDH contre 9,7 MMDH une semaine auparavant.

Les taux interbancaires évoluent en ligne avec le Taux Directeur à 2,0%. Les taux MONIA reculent à 1,93%, soit

-3 PBS par rapport à la semaine dernière.

Du côté des appels d'Offre de BAM, l'institut d'émission continue de satisfaire 100% de la Demande des banques. Les injections hebdomadaires à travers les avances à 7 jours reculent à 46,8 MMDH contre 50,0 MMDH une semaine auparavant.

Bank Al-Maghrib intervient dans le circuit monétaire à hauteur de 58,0 MMDH à travers les pensions livrées, les prêts garantis et les swap de change, en stagnation par rapport à la semaine dernière.

## ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI

### TAUX INTERBANCAIRES



### TAUX MONIA



## OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			31,0	31,0	
SERVIS	46,8	50,0	PRÊTS GARANTIS		
			26,9	26,9	
DEMANDÉS	46,8	50,0	SWAP DE CHANGE		
			0,1	0,1	
			<b>Total S</b>	<b>104,8 MMDH</b>	
			<b>Total S-1</b>	<b>108,0 MMDH</b>	

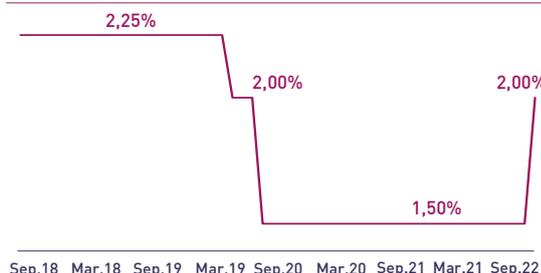
## PLACEMENTS DU TRÉSOR\*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	3,4 1,81%
	À blanc	0,1 2,00%
S-1	Prise en pension	8,5 1,88%
	À blanc	1,2 2,15%
	<b>Total placements S</b>	<b>3,5 MMDH</b>
	<b>Total placements S-1</b>	<b>9,7 MMDH</b>

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

## TAUX DIRECTEUR



## INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	339,7 MMDH
↗ 28/10/22 Vs 29/10/21	+5,2%
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

11 NOVEMBRE  
2022

Semaine du 04/11/2022 au 10/11/2022

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE BESOIN MENSUEL DU TRÉSOR ATTEINT L'UN DES PLUS HAUTS ANNUELS

Durant cette 2<sup>ème</sup> séance d'adjudication du mois de Novembre, le Trésor ne souscrit aucun montant sur le marché obligataire face à une demande qui s'élève à 1,1 MMDH. Le montant des levées mensuelles n'a pas dépassé les 500 MDH, soit seulement 5% du besoin mensuel annoncé de 10,8 MMDH. Ce dernier s'affiche parmi les plus hauts de l'année 2022.

Face à un besoin de financement important [\(Cf. Budget Focus - Septembre 2022\)](#), et compte tenu des exigences de rentabilité élevées des investisseurs locaux, le Trésor

s'est orienté davantage au cours de ce mois vers le marché extérieur. À ce titre, le Maroc a signé deux accords de prêts auprès de la BAD d'un montant cumulé de 286 M€. Parallèlement, les discussions demeurent en cours entre le Trésor et le FMI à propos du déblocage de la Ligne de Précaution et de Liquidité (LPL) d'un montant de 2 MM\$.

Ce recours au financement extérieur devrait alléger les pressions haussières sur les Taux primaires d'ici la fin d'année 2022.

## RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 08/11/2022 | RÈGLEMENT LE 14/11/2022



	15/05/2023	19/02/2024	18/10/2027	14/07/2036
Coupon		2,35%	2,10%	2,75%
Adjudgé	0,00	0,00	0,00	0,00
Demandé	1040,00	30,00	0,00	0,00
Taux Min	2,700%	3,002%	-	-
Taux Max	3,000%	3,002%	-	-
Limite	0,000%	-	-	-
TMP	0,000%	-	-	-

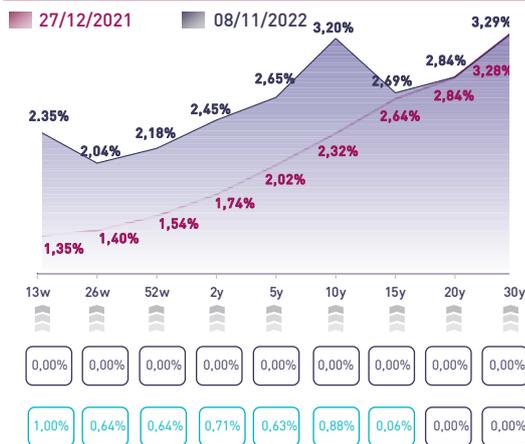
### Taux de satisfaction de la séance |



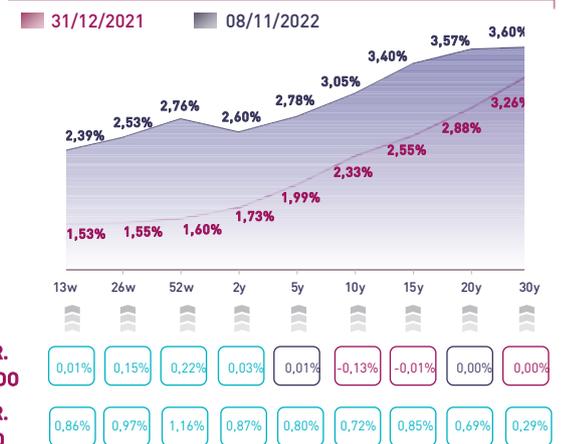
### Taux de réalisation du mois |



## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



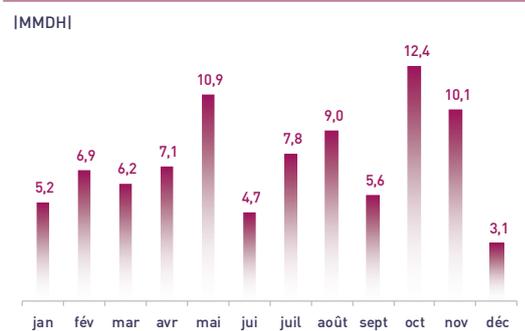
## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR. HEBDO

VAR. YTD

## TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2022



## ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2022

