



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

21 NOVEMBRE
2022

Semaine du 11/11/2022 au 17/11/2022

MARCHÉ MONÉTAIRE : ALLÈGEMENT DU DÉFICIT DE LIQUIDITÉ DU SYSTÈME INTERBANCAIRE

Bank Al-Maghrib continue de réguler le marché monétaire à travers ses injections de liquidité et ce, afin de maintenir les taux interbancaires au niveau du Taux Directeur à 2,0%. Par ailleurs, l'indice MONIA recule légèrement de 1,93% à 1,92%.

BAM satisfait ainsi la totalité de la Demande bancaire en réduisant sensiblement ses interventions hebdomadaires à travers son principal instrument de politique monétaire, les avances à 7 jours. Celles-ci sont passées de 46,8 MMDH à 32,1 MMDH en une semaine, dans le

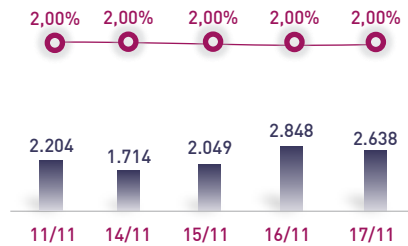
sillage de l'allègement du déficit de liquidité bancaire. De leur côté, les opérations à plus LT, notamment les pensions livrées, les prêts garantis et les swap de change, sont restées stables par rapport à la semaine dernière à 58,0 MMDH.

Par ailleurs, le Trésor accélère le rythme de placement de ses excédents de trésorerie au sein du marché monétaire. Ces derniers ont quasiment doublé à travers un encours moyen des placements à blanc et avec prise en pension du Trésor s'établissant à 7,2 MMDH.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

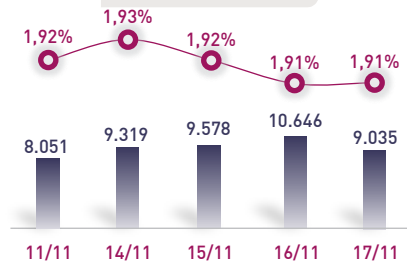
IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



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

TAUX MONIA



↘ Taux moyen S **1,92%**
Taux moyen S-1 **1,93%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S		S-1			S		S-1	
	AVANCES À 7J	PENSION LIVRÉE	PRÊTS GARANTIS	SWAP DE CHANGE					
SERVIS	32,1	46,8	26,9	26,9	↘	Total S		90,1 MMDH	
DEMANDÉS	32,1	46,8	0,1	0,1		Total S-1		104,8 MMDH	

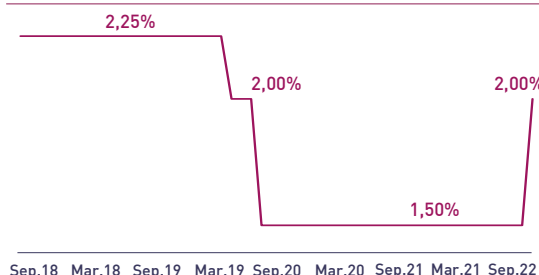
PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

S	MONTANT		TMP PONDÉRÉ	
S	Prise en pension	6,5	1,58%	
	À blanc	0,7	2,00%	
S-1	Prise en pension	3,4	1,81%	
	À blanc	0,1	2,00%	
↗ Total placements S		7,2 MMDH		
↗ Total placements S-1		3,5 MMDH		

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

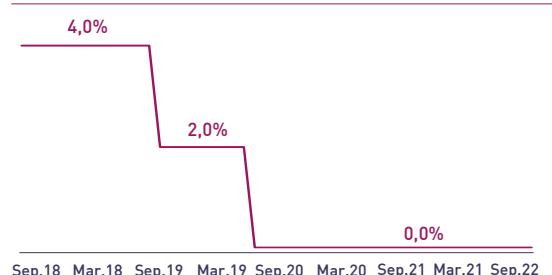
TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

↗ Avoirs Officiels de Réserves	341,2 MMDH
↗ 11/11/22 Vs 12/11/21	+6,1%
↗ 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

21 NOVEMBRE
2022

Semaine du 11/11/2022 au 17/11/2022

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE TRÉSOR S'ABSTIENT À LEVER SUR LE MARCHÉ DES ADJUDICATIONS

À une semaine de la clôture du mois de novembre, le Trésor ne satisfait que 5% de son besoin mensuel annoncé au début du mois de 10,8 MMDH, soit une levée cumulée de 500 MDH. Concernant cette séance d'adjudication, le Trésor n'arrive toujours pas à attirer l'intérêt des investisseurs envers le papier neuf de l'État. La Demande primaire demeure faible à 3,6 MMDH cette semaine. Par ailleurs, et compte tenu des exigences de rentabilité des investisseurs de plus en plus élevées, le Trésor organisera cette semaine une émission à taux

révisable sur la maturité 5 ans. À l'issue de cette semaine, les taux de rendement de la courbe primaire se sont stabilisés tandis que l'évolution sur le marché secondaire demeure mitigée. Les variations évoluent entre -8 PBS et +14 PBS.

Nous restons dans l'attente de la concrétisation des financements extérieurs prévus dans le cadre de la LF-2022. Plusieurs options s'offrent au Trésor, notamment le recours vers la LPL auprès du FMI d'un montant de 2 MM\$ ou encore les tirages sur les DTS.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 15/11/2022 | RÈGLEMENT LE 21/11/2022

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	20/02/2023	19/02/2024	18/11/2024						
Coupon		2,35%	2,50%						
Adjugé	0,00	0,00	0,00						
Demandé	1835,00	80,00	0,00						
Taux Min	2,700%	3,005%	-						
Taux Max	2,900%	3,281%	-						
Limite	-	-	-						
TMP	-	-	-						

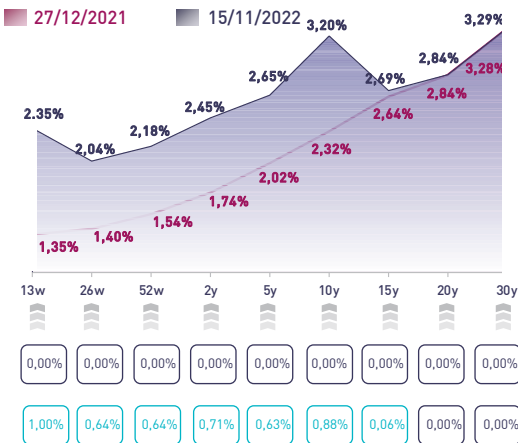
I TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE I

0% Adjugé **0,0 MDH**
Demandé **1.915,0 MDH**

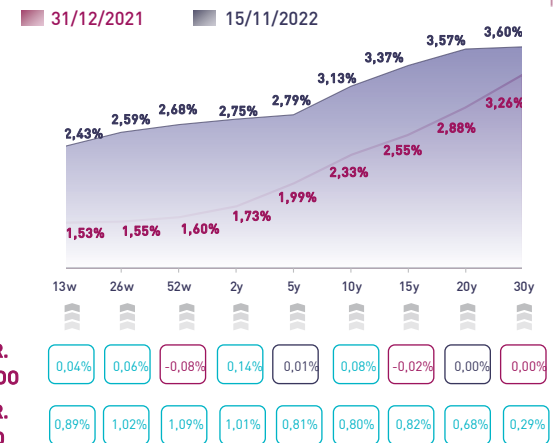
I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS I

5% Levée **500,0 MDH**
Besoin **10.750,0 MDH**

COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



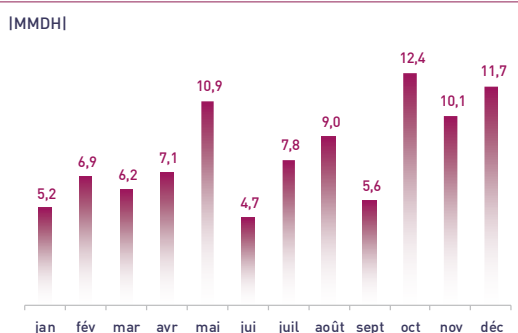
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR. HEBDO

VAR. YTD

TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2022



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2022

