



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

25 NOVEMBRE
2022

Semaine du 21/11/2022 au 24/11/2022

MARCHÉ MONÉTAIRE : UNE HAUSSE SENSIBLE DE LA DEMANDE BANCAIRE

À l'approche de la dernière réunion de politique monétaire de Bank Al-Maghrib de 2022, le marché monétaire demeure équilibré cette semaine en raison de l'interventionnisme accru de la Banque Centrale à travers ses opérations principales et à plus long terme.

Celles-ci s'établissent à 98,5 MMDH, en hausse de 8,3 MMDH par rapport à la semaine dernière, satisfaisant ainsi la totalité de la Demande bancaire en liquidité. Plus en détails, les avances à 7 jours ont nettement augmenté de 18,8 MMDH, à 50,9 MMDH. Parallèlement, le montant de la pension livrée a reculé de 8,9 MMDH et les

opérations de prêts garantis ont été réduites de 1,5 MMDH. À l'origine, l'expiration de deux lignes d'un montant total de 2,1 MMDH et la création d'une nouvelle ligne de 606 MDH. Les injections à LT de BAM se sont ainsi établies à 47,6 MMDH.

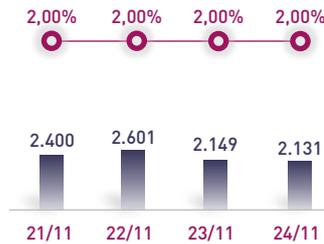
Le TMP demeure en ligne avec le TD à 2,0% tandis que les taux MONIA se stabilisent autour de 1,92%.

Les placements du Trésor se sont inscrits cette semaine en nette hausse. Ceux-ci se sont établis à 15,7 MMDH contre 7,2 MMDH une semaine auparavant.

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 **1,92%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			22,1	31,0	
SERVIS	50,9	32,1	PRÊTS GARANTIS		
			25,5	26,9	
DEMANDÉS	50,9	32,1	SWAP DE CHANGE		
			0,0	0,1	
			Total S	98,5 MMDH	
			Total S-1	90,1 MMDH	

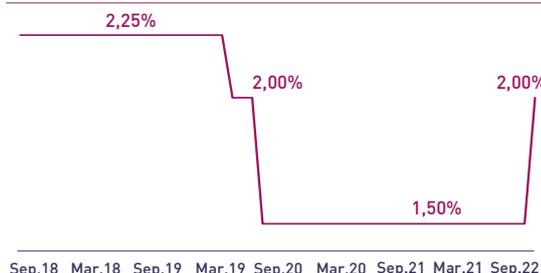
PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S		
Prise en pension	15,3	1,72%
À blanc	0,4	2,00%
S-1		
Prise en pension	6,5	1,58%
À blanc	0,7	2,00%
Total placements S	15,7 MMDH	
Total placements S-1	7,2 MMDH	

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves I	341,2 MMDH
↗ 11/11/22 Vs 12/11/21	+6,1%
Circulation fiduciaire I	342,9 MMDH
↗ Sept-22 Vs Sept-21	+7,4%
Placements liquides I	802,5 MMDH
↘ Sept-22 Vs Sept-21	-6,4%
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

25 NOVEMBRE
2022

Semaine du 21/11/2022 au 24/11/2022

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE TRÉSOR ORGANISE UNE SÉANCE D'ADJUDICATION À TAUX RÉVISABLES

Tenant compte des difficultés que rencontre le Trésor pour lever sur le marché primaire et afin de mieux satisfaire les exigences des investisseurs, celui-ci a organisé au cours de cette semaine une séance d'adjudication à Taux révisables sur la maturité 5 ans [\[Cf. Communiqué de la séance d'adjudication du 22/11/2022\]](#).

Au cours de la séance de cette semaine, la Demande des investisseurs s'établit à 8,3 MMDH face à une souscription du Trésor de 5,2 MMDH, soit un taux de satisfaction de 62%. En plus de la levée sur la maturité 5 ans de 3,5 MMDH, le Trésor a réussi à lever 1,7 MMDH

sur la maturité 13 semaines. Le Taux de rendement correspondant s'est ainsi apprécié de 23,0 PBS à 2,58%.

À l'issue de ce mois, le Trésor ne satisfait que 53% de ses besoins annoncés en début de période. En effet, la levée cumulée s'établit à 5,7 MMDH face à un besoin annoncé de 10,8 MMDH pour la même période.

En vue d'un besoin de financement important [\[Cf. Budget Focus - Octobre 2022\]](#), nous demeurons confiants quant à la capacité du Trésor à soulager les pressions sur le marché domestique d'ici la fin d'année, via le recours à d'autres formes de financements extérieurs (LPL, DTS).

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 22/11/2022 | RÈGLEMENT LE 28/11/2022

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y*	10 y	15 y	20 y	30 y
	27/02/2023			18/11/2024	28/11/2027				
Coupon				2,50%	2,90%				
Adjudé	1700,00			0,00	3500,00				
Demandé	2255,00			250,00	5825,00				
Taux Min	2,500%			3,199%	N.C				
Taux Max	2,800%			3,301%	N.C				
Limite	2,600%			-	2,900%				
TMP	2,580%			-	2,900%				

*Révisable 52w

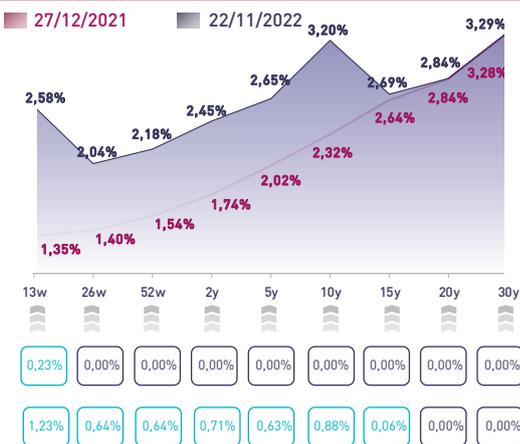
TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

62% Adjudé **5200,0 MDH**
Demandé **8.330,0 MDH**

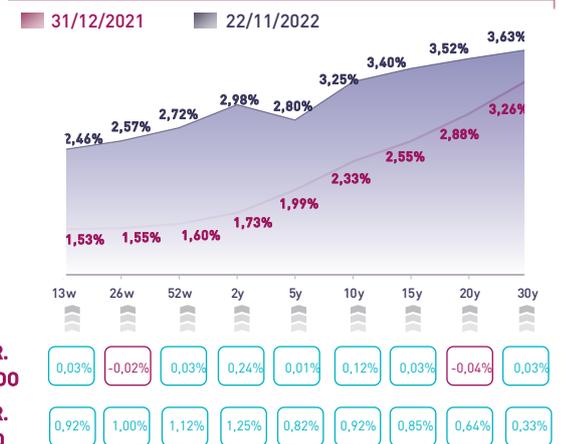
TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

53% Levée **5700,0 MDH**
Besoin **10.750,0 MDH**

COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



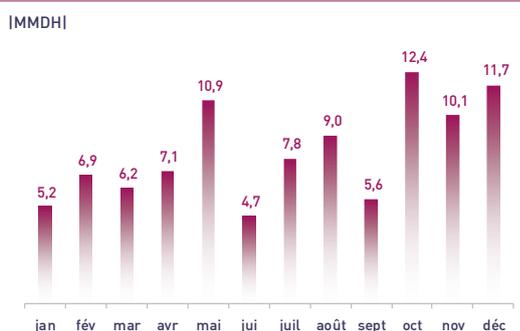
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR. HEBDO

VAR. YTD

TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2022



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2022

