



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

02 DÉCEMBRE
2022

Semaine du 25/11/2022 au 01/12/2022

MARCHÉ MONÉTAIRE : LE DÉFICIT DE LIQUIDITÉ SE CREUSE DE 17 MMDH EN OCTOBRE

Bank Al-Maghrib continue de jouer parfaitement son rôle de régulateur de la liquidité du système bancaire, et ce à quelques semaines de sa dernière réunion de politique monétaire de l'année 2022.

En effet, au vu des conditions de liquidité actuelles du marché monétaire, BAM réduit cette semaine ses interventions à travers ses opérations principales d'environ 9 MMDH à 89,6 MMDH. Celle-ci a concerné uniquement ses avances à 7 jours, qui sont passées de 50,9 MMDH à 42,1 MMDH. A cet effet, les taux interbancaires demeurent en ligne avec le TD tandis que

les taux MONIA avancent de 1 PB à 1,93%.

Par ailleurs, le déficit de liquidité bancaire s'est nettement creusé en octobre de +17 MMDH sur une année glissante à 91,0 MMDH. Ceci reflète principalement la hausse de la circulation fiduciaire de +7,2% à plus de 344 MMDH durant la même période.

De son côté, le Trésor décélère sensiblement le rythme de placement de ses excédents de trésorerie. En effet, les placements à blanc et avec prise en pension ont reculé de 15,7 MMDH à 3,5 MMDH en une 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 **1,93%**
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 | 22,1 | |
| SERVIS | 42,1 | 50,9 | PRÊTS GARANTIS | | |
| | | | 25,5 | 25,5 | |
| DEMANDÉS | 42,1 | 50,9 | SWAP DE CHANGE | | |
| | | | 0,0 | 0,0 | |
| | | | Total S | 89,6 MMDH | |
| | | | Total S-1 | 98,5 MMDH | |

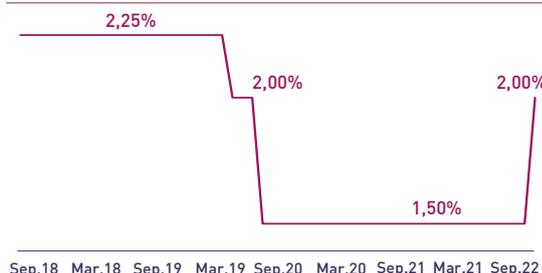
PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

| | MONTANT | TMP PONDÉRÉ |
|-----------------------------|------------------|-------------|
| S | | |
| Prise en pension | 3,5 | 1,60% |
| À blanc | 0,0 | - |
| S-1 | | |
| Prise en pension | 15,3 | 1,72% |
| À blanc | 0,4 | 2,00% |
| Total placements S | 3,5 MMDH | |
| Total placements S-1 | 15,7 MMDH | |

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

| | |
|------------------------------|------------|
| Avoirs Officiels de Réserves | 342,0 MMDH |
| ↗ 17/11/22 Vs 19/11/21 | +6,3% |
| Circulation fiduciaire | 344,5 MMDH |
| ↗ Oct-22 Vs Oct-21 | +7,2% |
| Placements liquides | 797,7 MMDH |
| ↘ Oct-22 Vs Oct-21 | -7,4% |
| Déficit de liquidité | 91,0 MMDH |
| ↗ Oct-22 Vs Oct-21 | +17,2 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

02 DÉCEMBRE
2022

Semaine du 25/11/2022 au 01/12/2022

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE LEVÉE IMPORTANTE DU TRÉSOR SUR LE MARCHÉ DES ADJUDICATIONS

Le recours du Trésor au marché intérieur de la dette publique afin de satisfaire ses besoins importants de financement [Cf. *Budget Focus - Octobre 2022*], continue d'exercer des pressions à la hausse sur les Taux primaires au cours de cette semaine.

Plus en détails, la maturité 13 semaines concernée par une levée de 4,5 MMDH s'apprécie de 7,0 PBS à 2,65%. À l'instar de la séance dernière, le Trésor a levé 3 MMDH sur la maturité 5 ans à taux révisable 52 semaines. Le Taux correspondant s'est légèrement apprécié de 1 PB à 2,907%.

En l'absence de la publication des besoins annoncés du Trésor durant le mois de décembre, le Trésor enregistre une levée totale de 7,5 MMDH, face à une Demande importante d'environ 10,0 MMDH. Ainsi, le taux de satisfaction de la séance ressort élevé à 75%. Ainsi, la récente orientation du Trésor plus adaptée aux exigences de rentabilité des investisseurs semble susciter leur appétit envers les BDT.

Au final, un éventuel financement du Trésor sur le marché extérieur (LPL ou DTS) durant les semaines à venir nous semble un scénario crédible.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 29/11/2022 | RÈGLEMENT LE 05/12/2022

| | 13 w | 26 w | 52 w | 2 y | 5 y* | 10 y | 15 y | 20 y | 30 y |
|----------|------------|------------|------------|------------|------------|------|------|------|------|
| | 27/02/2023 | 05/06/2023 | 18/11/2024 | 28/11/2027 | 14/06/2032 | | | | |
| Coupon | | | 2,50% | 2,90% | 2,40% | | | | |
| Adjugé | 4450,00 | 0,00 | 0,00 | 3000,00 | 0,00 | | | | |
| Demandé | 5360,00 | 100,00 | 30,00 | 4475,00 | 0,00 | | | | |
| Taux Min | 2,600% | 3,100% | 3,505% | - | - | | | | |
| Taux Max | 2,950% | 3,150% | 3,505% | - | - | | | | |
| Limite | 2,700% | - | - | 2,907% | - | | | | |
| TMP | 2,650% | - | - | 2,907% | - | | | | |

*Révisable 52w

TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

| | | |
|------------|---------|--------------------|
| 75% | Adjugé | 7.450,0 MDH |
| | Demandé | 9.965,0 MDH |

TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

| | | |
|----------|--------|--------------------|
| - | Levée | 7.450,0 MDH |
| | Besoin | N.C. |

COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



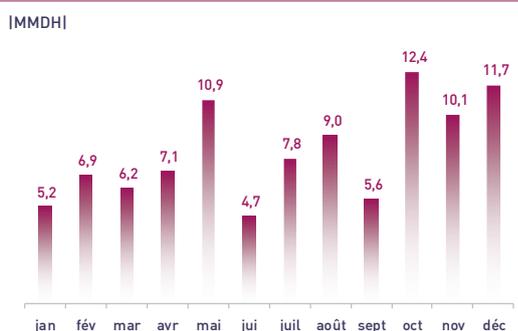
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR. HEBDO

VAR. YTD

TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2022



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2022

