



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

09 DÉCEMBRE
2022

Semaine du 02/12/2022 au 08/12/2022

MARCHÉ MONÉTAIRE : STABLE DANS L'ATTENTE DE LA DÉCISION DE BAM

Le marché monétaire évolue en équilibre dans l'attente de la dernière décision de politique monétaire de Bank Al-Maghrib. Dans ce contexte, la Banque Centrale a révisé à la hausse ses avances à 7 jours à 52,0 MMDH contre 42,1 MMDH une semaine auparavant, soit une hausse d'environ 10 MMDH. Celle-ci s'explique principalement par le creusement du déficit de liquidité du système interbancaire en cette fin d'année.

Dans ces conditions, les taux interbancaires demeurent en ligne avec le Taux Directeur tandis que les taux

MONIA reculent de 1,93% à 1,92% en une semaine.

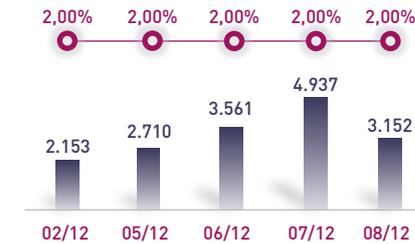
À cet effet, l'intervention cumulée de Bank Al-Maghrib à travers ses opérations principales au sein du marché s'établit à 99,6 MMDH dont 47,6 MMDH sous forme de prêts garantis et pensions livrées à plus long terme.

Les placements des excédents du Trésor sur le marché monétaire se sont inscrits cette semaine en hausse. Les placements avec prise en pension et à blanc ont ainsi atteint 6,4 MMDH cette semaine, contre 3,5 MMDH fin novembre dernier.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

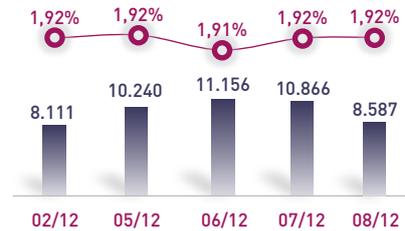
IMDHI

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		
	S	S-1	S	S-1		S	S-1	S	S-1	
AVANCES À 7J					PENSION LIVRÉE	22,1	22,1			Total S 99,6 MMDH Total S-1 89,6 MMDH
SERVIS	52,0	42,1			PRÊTS GARANTIS	25,5	25,5			
DEMANDÉS	52,0	42,1			SWAP DE CHANGE	0,0	0,0			

PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

		MONTANT		TMP PONDÉRÉ	
		S	S-1	S	S-1
S	Prise en pension	6,0		1,85%	
	À blanc	0,4		2,00%	
S-1	Prise en pension	3,5		1,59%	
	À blanc	0,0		-	
Total placements S		6,4 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	341,4 MMDH
25/11/22 Vs 26/11/21	+5,9%
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

09 DÉCEMBRE
2022

Semaine du 02/12/2022 au 08/12/2022

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE TRÉSOR SATISFAIT 84% DE SON BESOIN MENSUEL ANNONCÉ

Au cours de cette séance d'adjudication du mois de décembre, le montant adjudgé par le Trésor s'est établi à 4,9 MMDH contre une Demande de 5,9 MMDH, soit un taux de satisfaction de 83%, l'un des niveaux les plus élevés de l'année 2022.

Comme prévu, et face au besoin important de l'argentier de l'État au cours de ce mois [\[Cf. Budget Focus - Octobre 2022\]](#), le Trésor poursuit sa stratégie d'émission sur le marché local plus alignée aux attentes des investisseurs. À cet effet, la courbe primaire poursuit cette semaine sa tendance haussière. Les taux de rendement des maturités

13 semaines et 5 ans (*révisable au Taux de la maturité 52 semaines*) ont augmenté en une semaine de 14 PBS et 18 PBS respectivement.

À deux semaines de la clôture de l'année 2022, les levées du Trésor ont atteint 12,4 MMDH, soit 84% du besoin annoncé pour le mois de décembre estimé à 14,8 MMDH. Le reliquat à financer s'établit à 2,3 MMDH.

Nous maintenons notre scénario haussier des Taux obligataires primaires et secondaires d'ici la fin d'année 2022 compte tenu en partie des besoins de financement élevés du Trésor sur le marché domestique.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 06/12/2022 | RÈGLEMENT LE 12/12/2022

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y*	10 y	15 y	20 y	30 y
	13/03/2023			18/11/2024	28/11/2027				
Coupon				2,50%	2,90%				
Adjugé	2464,00			0,00	2500,00				
Demandé	3264,00			100,00	2600,00				
Taux Min	2,700%			3,503%	-				
Taux Max	3,000%			3,503%	-				
Limite	2,800%			-	3,083%				
TMP	2,790%			-	3,083%				

*Révisable 52w

TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

83%	Adjugé	4.964,0 MDH
	Demandé	5.964,0 MDH

TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

84%	Levée	12.414,0 MDH
	Besoin	14.750,0 MDH

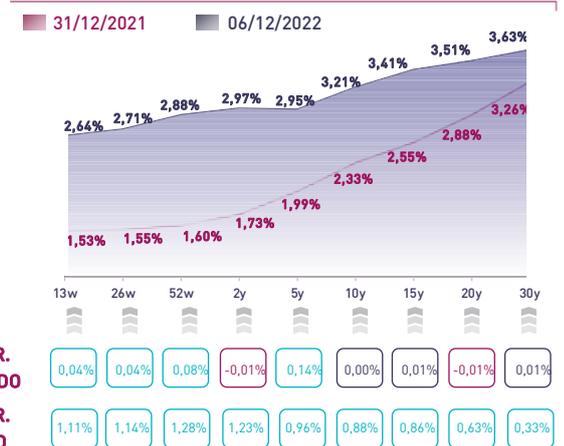
NOUVELLES LIGNES BDT |

	Taux S	Taux S-1	Var. Hebdo
45Jours	2,380%	2,380%	0,00%
5 ans Révisable	3,083%	2,907%	+0,18%

COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



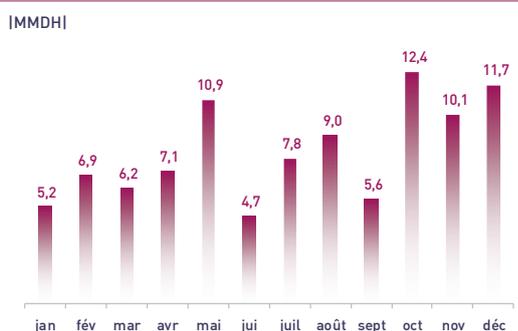
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR. HEBDO

VAR. YTD

TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2022



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2022

