



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

16 DÉCEMBRE
2022

Semaine du 09/12/2022 au 15/12/2022

MARCHÉ MONÉTAIRE : VERS UN NOUVEAU DURCISSEMENT DE BAM ?

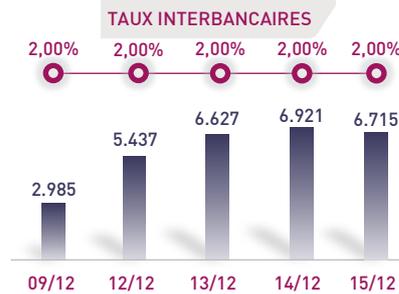
À quelques jours de sa dernière réunion de politique monétaire de l'année 2022, BAM continue de jouer parfaitement son rôle de régulateur de la liquidité du système bancaire. À cet effet, nous réitérons notre scénario central anticipant la poursuite du durcissement monétaire de BAM [Cf. [Taux Directeur Septembre-22](#)]. Par ailleurs, l'institution a augmenté cette semaine ses interventions à travers ses avances à 7J de 5,9 MMDH à 57,9 MMDH. Ses injections à plus LT, notamment les pensions livrées et les prêts garantis, sont restées stables à 47,6 MMDH.

Dans ces conditions, les taux interbancaires demeurent en ligne avec le Taux Directeur et la moyenne des taux MONIA sur la semaine recule légèrement de 1 PB à 1,91%. Le Trésor maintient le rythme baissier des placements de ses excédents de trésorerie sur le marché monétaire. En effet, l'encours moyen de ces placements s'est établi à 5,2 MMDH cette semaine contre 6,4 MMDH.

Parallèlement, la situation des réserves de change s'améliore. Les AOR ont atteint un nouveau plus haut historique en début décembre 2022 de 344,7 MMDH.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI



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



↘ Taux moyen S **1,91%**
↘ 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	57,9	52,0	PRÊTS GARANTIS		
			25,5	25,5	
DEMANDÉS	57,9	52,0	SWAP DE CHANGE		
			0,0	0,0	
			Total S	105,4 MMDH	
			Total S-1	99,6 MMDH	

PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	4,8 1,82%
	À blanc	0,4 2,00%
S-1	Prise en pension	6,0 1,84%
	À blanc	0,4 2,00%
	Total placements S	5,2 MMDH
	Total placements S-1	6,4 MMDH

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	344,7 MMDH
↗ 02/12/22 Vs 03/12/21	+6,9%
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

16 DÉCEMBRE
2022

Semaine du 09/12/2022 au 15/12/2022

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE TAUX 26 SEMAINES DÉPASSE POUR LA 1^{ÈRE} FOIS 3% DEPUIS 2015

Face au besoin important du Trésor en cette fin d'année, le Trésor organise deux séances d'adjudication au cours de cette semaine. La 1^{ère} séance a été organisée sur le compartiment TCT. La levée du Trésor au cours de cette séance a atteint 10 MMDH sur la maturité 32 jours à un TMP de 2,85%, face à une Demande d'environ 14 MMDH, soit un taux de satisfaction de 72,4%.

La 2^{ème} séance a été clôturée par une levée de 1,0 MMDH contre une faible Demande de 1,4 MMDH. Cette levée a concerné la maturité 26 semaines qui s'est nettement appréciée de 103 PBS en une semaine à 3,07%. Le taux de

satisfaction global durant la semaine ressort à 72,4%.

À une séance de la fin du mois de décembre 2022, la souscription cumulée du Trésor a atteint 23,4 MMDH, contre un besoin mensuel annoncé de 14,8 MMDH, soit un taux de réalisation de 159%, un plus haut historique.

Notre scénario central anticipe une hausse du TD de BAM allant de +50 à +75 PBS contre un consensus du marché autour de +50 PBS [Cf. *Sondage Taux Directeur Déc-22*]. Nous anticipons la poursuite des pressions haussières sur la courbe des Taux au Maroc durant le prochain trimestre [Cf. *AGR Marché des Taux T3-22*].

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 13/12/2022 | RÈGLEMENT LE 19/12/2022

	32 d	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
Coupon	13/01/2023	19/06/2023	19/02/2024	17/04/2028	14/07/2036					
Adjugé	10.000,00	1.030,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
Demandé	13.820,00	1.380,00	30,00	0,00	0,00	0,00				
Taux Min	2,650%	2,950%	3,400%	-	-	-				
Taux Max	3,000%	3,480%	3,400%	-	-	-				
Limite	2,950%	3,150%	-	-	-	-				
TMP	2,850%	3,070%	-	-	-	-				

| TAUX DE SATISFACTION DE LA SEMAINE |

72% Adjugé **11.030,0 MDH**
Demandé **15.230,0 MDH**

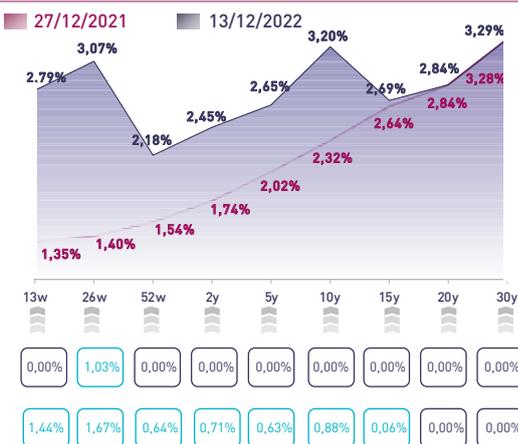
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

159% Levée **23.444,0 MDH**
Besoin **14.750,0 MDH**

| NOUVELLES LIGNES BDT |

	Taux	Taux S-1	Var. Hebdo
32 Jours	2,850%	-	-
45 Jours	2,380%	2,380%	0,00%
5 ans Révisable	3,083%	3,083%	0,00%

COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



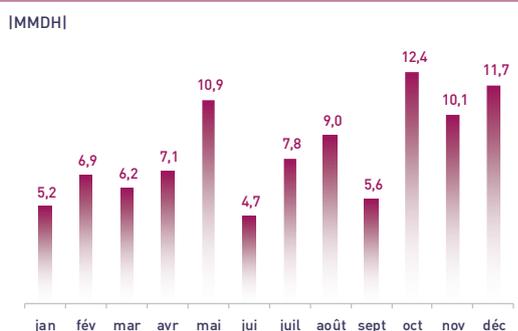
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR. HEBDO

VAR. YTD

TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2022



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2022

