



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

23 DÉCEMBRE
2022

Semaine du 16/12/2022 au 22/12/2022

MARCHÉ MONÉTAIRE : BAM RELEVÈ SON TD DE +50 PBS POUR LA 2^{ÈME} FOIS CONSÉCUTIVE

Au terme de sa dernière réunion de politique monétaire de l'année 2022, BAM a relevé son TD de +50 PBS à 2,50% en ligne avec le consensus marché [\[Cf. Sondage Taux Directeur Déc-22\]](#). L'institution a revu à la hausse ses prévisions de croissance et d'inflation pour 2022 à 1,1% et à 6,6% respectivement [\[Cf. Taux Directeur - Décembre 2022\]](#).

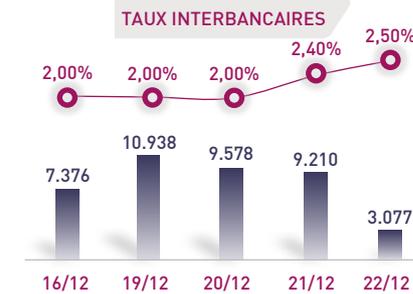
L'institution poursuit sa politique restrictive en priorisant le soutien de la stabilité des prix, dans un contexte d'accélération inflationniste au Maroc à des plus hauts de 30 ans, soit à 8,3% en Novembre 2022.

Au cours de cette semaine, BAM augmente ses interventions à travers ses opérations principales de 5,1 MMDH en une semaine à 109,0 MMDH. En effet, les avances à 7J ont augmenté de 7,3 MMDH à 63,7 MMDH.

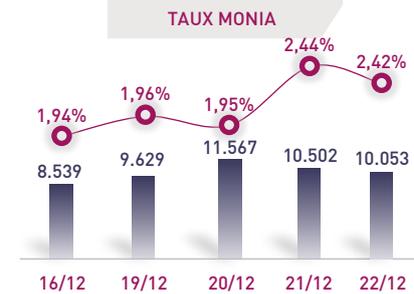
De leur côté, les prêts garantis ont reculé de 1,7 MMDH à 23,8 MMDH, suite à l'expiration de 3 lignes de plus de 10 MMDH et la création de 2 nouvelles lignes totalisant 8,5 MMDH. Dans ces conditions, les taux interbancaires marquent une hausse en fin de semaine en alignement avec le nouveau TD et les taux MONIA augmentent de 1,91% à 2,14% en une semaine.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI



➔ Taux moyen S **2,18%**
Taux moyen S-1 **2,00%**



➔ Taux moyen S **2,14%**
Taux moyen S-1 **1,91%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			21,5	22,1	
SERVIS	63,7	56,3	PRÊTS GARANTIS		
DEMANDÉS	63,7	56,3	23,8	25,5	
			SWAP DE CHANGE		
			0,0	0,0	
			Total S	109,0 MMDH	
			Total S-1	103,9 MMDH	

PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	5,6 2,05%
	À blanc	0,0 2,00%
S-1	Prise en pension	4,8 1,82%
	À blanc	0,4 2,00%
	Total placements S	5,6 MMDH
	Total placements S-1	5,2 MMDH

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

TAUX DIRECTEUR



Déc.18 Juin.18 Déc.19 Juin.19 Déc.20 Juin.20 Déc.21 Juin.21 Déc.22

INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	330,4 MMDH
➔ 09/12/22 Vs 10/12/21	+0,2%
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



Déc.18 Juin.18 Déc.19 Juin.19 Déc.20 Juin.20 Déc.21 Juin.21 Déc.22

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

23 DÉCEMBRE
2022

Semaine du 16/12/2022 au 22/12/2022

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE FIN D'ANNÉE SOUS LE SIGNE DE LA HAUSSE DES TAUX SECONDAIRES

L'année 2022 s'est clôturée par une Offre du Trésor et une Demande de investisseurs à des plus bas depuis le début de l'année. En effet, le Trésor n'a effectué aucune souscription face à une faible Demande des investisseurs de 1,0 MMDH.

La levée cumulée pour décembre a atteint 23,4 MMDH, en ligne avec nos prévisions [\[Cf. Budget Focus - Novembre 2022\]](#), dépassant ainsi de 59% le besoin de financement annoncé de 14,8 MMDH pour la même période.

L'évolution des Taux obligataires en 2022 est ainsi ressortie en ligne avec notre projection centrale de hausse des Taux primaires [\[Cf. AGR Marché des Taux T3-22\]](#). Ces derniers ont enregistré des hausses variant entre 63 PBS et 167 PBS par rapport à fin 2021. Les hausses les plus importantes ont concerné le compartiment CT.

Une situation qui s'explique par un recul de la Demande des investisseurs de -17,4% contre une quasi-stagnation des levées du Trésor durant la même période.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 21/12/2022 | RÈGLEMENT LE 26/12/2022

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	27/03/2023	19/02/2024	19/05/2025						
Coupon		2,90%	3,00%						
Adjugé	0,00	0,00	0,00						
Demandé	850,00	150,00	-						
Taux Min	3,000%	3,670%	-						
Taux Max	3,500%	3,670%	-						
Limite	0,000%	0,000%	-						
TMP	0,000%	0,000%	-						

I TAUX DE SATISFACTION DE LA SEMAINE |

0% Adjugé **0,0 MDH**
Demandé **1.000,0 MDH**

I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

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

I NOUVELLES LIGNES BDT |

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

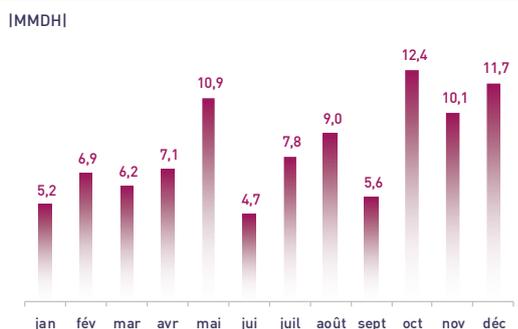
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2022



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2022

