



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

30 DÉCEMBRE
2022

Semaine du 23/12/2022 au 29/12/2022

MARCHÉ MONÉTAIRE : LA DEMANDE BANCAIRE À UN PLUS HAUT DE 17 MOIS

La dernière semaine de l'année 2022 a été caractérisée par un équilibre général sur l'ensemble des segments du marché monétaire. En effet, Bank AL-Maghrib maintient l'harmonie du système bancaire à travers ses injections de liquidité.

Les opérations principales se sont ainsi établies à 69,1 MMDH, en hausse de 5,4 MDH par rapport à la semaine précédente, atteignant ainsi un plus haut depuis juillet 2021. À l'origine, une hausse de la Demande bancaire en cette fin d'année, totalement satisfaite par

BAM via ses avances à 7 jours.

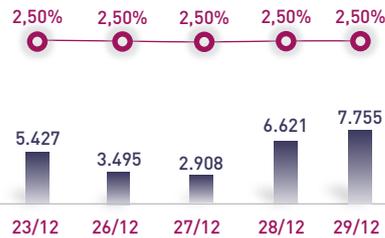
Les interventions à plus LT sont restées stables par rapport à la semaine dernière, à 45,3 MMDH. À cet effet, les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le TD à 2,50%. Parallèlement, les Taux MONIA ont enregistré une nette hausse de 31 PBS en une semaine à 2,45%.

Pour sa part, le Trésor stabilise l'encours moyen des placements de ses excédents de trésorerie avec prise en pension et à blanc. Celui-ci s'est établi à 5,5 MMDH contre 5,6 MMDH une semaine auparavant.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



↑ Taux moyen S **2,50%**
Taux moyen S-1 **2,18%**

TAUX MONIA



↑ Taux moyen S **2,45%**
Taux moyen S-1 **2,14%**

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	21,5	21,5		
SERVIS	69,1	63,7			PRÊTS GARANTIS	23,8	23,8		
DEMANDÉS	69,1	63,7			SWAP DE CHANGE	0,0	0,0		
					Total S			114,4	MMDH
					Total S-1			109,0	MMDH

PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT		TMP PONDÉRÉ	
	S	S-1	S	S-1
Prise en pension	5,3	5,6	2,34%	2,05%
À blanc	0,2	0,0	2,50%	2,00%
Total placements S	5,5			5,5 MMDH
Total placements S-1		5,6		5,6 MMDH

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

TAUX DIRECTEUR

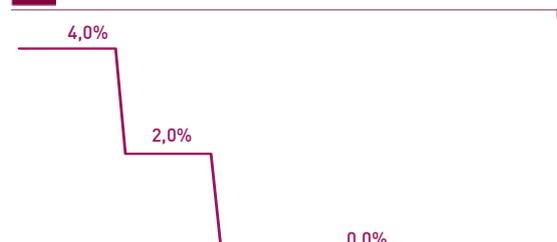


Déc.18 Jun.18 Déc.19 Jun.19 Déc.20 Jun.20 Déc.21 Jun.21 Déc.22

INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	328,4 MMDH
↓ 16/12/22 Vs 17/12/21	-0,6%
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 Jun.18 Déc.19 Jun.19 Déc.20 Jun.20 Déc.21 Jun.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

30 DÉCEMBRE
2022

Semaine du 23/12/2022 au 29/12/2022

MARCHÉ OBLIGATAIRE : L'ANNÉE 2022 SOUS LE SIGNE DU RETOURNEMENT HAUSSIER DES TAUX

La dernière séance d'adjudication du Trésor, le mardi 27 décembre 2022, marque la poursuite de la hausse générale des Taux de la courbe obligataire primaire initiée depuis le début du mois de juin 2022.

À l'origine, une confrontation entre une Offre modérée du Trésor sur le marché des adjudications, de 2,0 MMDH sur la maturité 26 semaines, et une faible Demande des investisseurs qui avoisine les 3,0 MMDH, soit un taux de satisfaction de la séance de 63%. Le Taux de rendement

de la maturité 26 semaines a ainsi avancé de 13 PBS à 3,20%, soit l'un des plus hauts historiques.

Le marché secondaire a été plus actif. En effet, le Taux de rendement de la maturité 52 semaines a avancé de 8 PBS et celui de la maturité 30 ans a reculé de 7 PBS. Le mouvement de la courbe des Taux secondaires demeure toutefois globalement haussier comparé au début de l'année 2022, en ligne avec notre projection centrale de hausse des Taux [\[Cf. AGR Marché des Taux T3-22\]](#).

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 27/12/2022 | RÈGLEMENT LE 02/01/2023



	03/07/2023	19/05/2025	14/06/2032	19/08/2041	20/02/2051
Coupon		3,00%	2,40%	2,85%	3,45%
Adjugé	1950,00	0,00	0,00	-	-
Demandé	2920,00	125,00	50,00	-	-
Taux Min	3,200%	3,542%	4,729%	-	-
Taux Max	3,470%	3,899%	4,729%	-	-
Limite	3,200%	-	-	-	-
TMP	3,200%	-	-	-	-

I TAUX DE SATISFACTION DE LA SEMAINE |

63%	Adjugé	1950,0 MDH
	Demandé	3.095,0 MDH

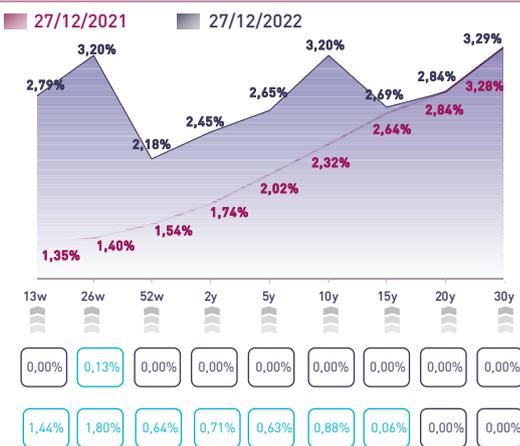
I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

-	Levée	1950,0 MDH
	Besoin	N.D.

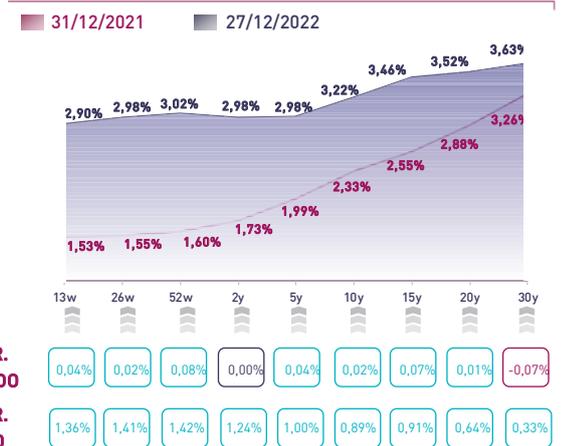
I NOUVELLES LIGNES BDT |

	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



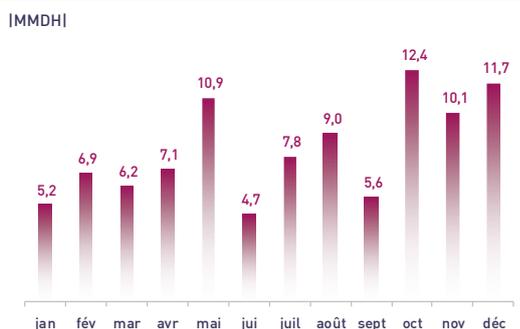
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR. HEBDO

VAR. YTD

TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2022



ADJUGÉS ET DEMANDÉS EN 2022

