



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

06 JANVIER  
2023

Semaine du 30/12/2022 au 05/01/2023

## MARCHÉ MONÉTAIRE : DES TAUX INTERBANCAIRES EN LIGNE AVEC LE TAUX DIRECTEUR

Le marché monétaire reste équilibré cette semaine avec un TMP en ligne avec le TD à 2,50%. De leur côté, les Taux MONIA ont augmenté de 2 PBS par rapport à la semaine dernière à 2,47%. Compte tenu de l'appréciation des réserves de changes à plus de 337 MMDH, le déficit de liquidité bancaire poursuit son amélioration.

Par conséquent, BAM continue de satisfaire la totalité de la Demande du système bancaire en abaissant l'encours de ses interventions à travers ses opérations principales et à LT. Celles-ci s'établissent à 102,3 MMDH contre 114,4 MMDH une semaine auparavant.

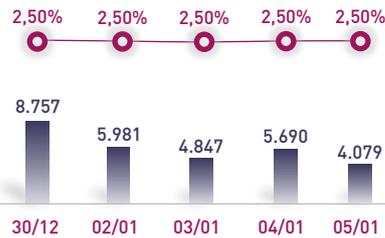
Les avances à 7 jours baissent de 12,1 MMDH, passant de 69,1 à 57,0 MMDH en une semaine. L'institut d'émission a maintenu inchangées ses injections LT à 45,3 MMDH à travers les pensions livrées et les prêts garantis.

Du côté des placements du Trésor, l'encours avec prise en pension et à blanc a nettement reculé cette semaine. Celui-ci s'établit à une moyenne de 420 MDH, en baisse de 5,1 MMDH en une semaine.

## ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI

### TAUX INTERBANCAIRES



← Taux moyen S **2,50%**  
Taux moyen S-1 **2,50%**

### TAUX MONIA



↗ Taux moyen S **2,47%**  
Taux moyen S-1 **2,45%**

## OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			21,5	21,5	
SERVIS	57,0	69,1	PRÊTS GARANTIS		
			23,8	23,8	
DEMANDÉS	57,0	69,1	SWAP DE CHANGE		
			0,0	0,0	
			<b>Total S</b>	<b>102,3 MMDH</b>	
			<b>Total S-1</b>	<b>114,4 MMDH</b>	

## PLACEMENTS DU TRÉSOR\*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	0,3 2,27%
	À blanc	0,1 2,50%
S-1	Prise en pension	5,3 2,34%
	À blanc	0,2 2,50%
	<b>Total placements S</b>	<b>0,4 MMDH</b>
	<b>Total placements S-1</b>	<b>5,5 MMDH</b>

\* 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	337,4 MMDH
↗ 23/12/22 Vs 24/12/21	+2,2%
Circulation fiduciaire	347,8 MMDH
↗ Nov-22 Vs Nov-21	+8,9%
Placements liquides	788,6 MMDH
↘ Nov-22 Vs Nov-21	-9,2%
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

06 JANVIER  
2023

Semaine du 30/12/2022 au 05/01/2023

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : HAUSSE INÉDITE DU COMPARTIMENT COURT TERME

La pression significative sur le compartiment CT en l'absence de levée du Trésor sur le segment LT se poursuit. Ce type d'émission a induit cette semaine des hausses importantes de la courbe primaire. Les maturités 13 et 52 semaines se sont appréciées de 40 et 134 PBS respectivement.

Le Taux 52 semaines dépasse pour la 1<sup>ère</sup> fois la barre des 3,50% au cours de la dernière décennie. Au cours de cette séance, la Demande des investisseurs s'élève à 10 MMDH face à une souscription de 5,2 MMDH, soit un taux de satisfaction de 53%.

Au terme de cette adjudication, le Trésor satisfait 32% de ses besoins annoncés initialement. La levée cumulée s'établit à 7,2 MMDH face à un besoin de financement annoncé important de 22,8 MMDH. Néanmoins, nous pensons que l'inversement de la courbe des Taux actuel est transitoire. En effet, une orientation vers le LT constitue une solution à la problématique de flux actuel.

Rappelons que le Trésor a mis en place de nouvelles lignes (5 ans révisable, 32 et 45 jours) afin de satisfaire les exigences de rentabilité élevées des investisseurs.

## RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 03/01/2023 | RÈGLEMENT LE 09/01/2023

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	10/04/2023	19/02/2024	19/05/2025						
Coupon		2,90%	3,00%						
Adjudgé	4440,00	800,00	0,00						
Demandé	8726,00	900,00	200,00						
Taux Min	3,150%	3,547%	3,901%						
Taux Max	3,400%	3,773%	4,062%						
Limite	3,200%	3,679%	-						
TMP	3,190%	3,632%	-						

### I TAUX DE SATISFACTION DE LA SEMAINE |

**53%** Adjudgé **5.240,0 MDH**  
Demandé **9.826,0 MDH**

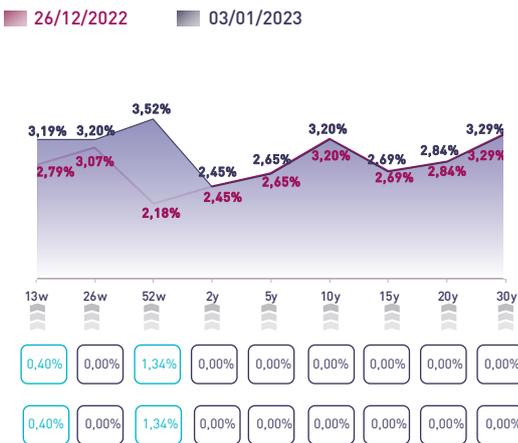
### I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

**32%** Levée **7.190,0 MDH**  
Besoin **22.750,0 MDH**

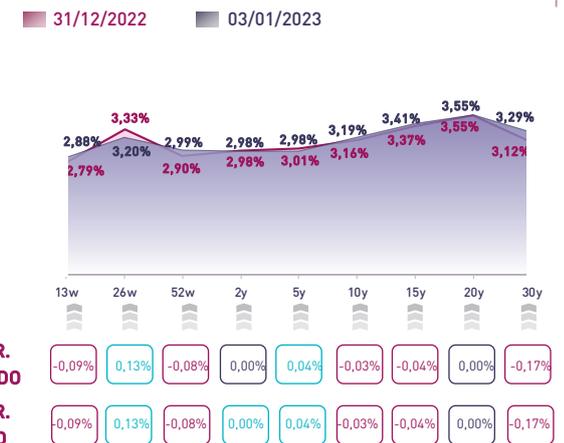
### I NOUVELLES LIGNES BDT |

	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 2023



## ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2023

