



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

13 JANVIER
2023

Semaine du 06/01/2023 au 12/01/2023

MARCHÉ MONÉTAIRE : UN FAIBLE NIVEAU DES PLACEMENTS DU TRÉSOR

Tout en satisfaisant la totalité de la demande bancaire, Bank Al-Maghrib réduit ses interventions hebdomadaires à travers ses opérations principales. Par conséquent, les injections de liquidité de l'institut d'émission se sont établies à 93,5 MMDH. Plus en détails, les avances à 7j ont reculé en une semaine de 8,8 MMDH à 48,2 MMDH et celles à plus LT se sont stabilisées à 45,3 MMDH.

Dans ces conditions, les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le Taux Directeur à 2,50% et la moyenne de l'indice MONIA a reculé de 3 PBS à 2,44%.

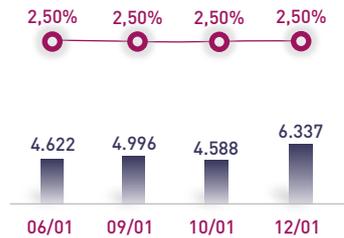
Parallèlement, la situation des réserves de change se maintient à un niveau élevé. Les AOR ont atteint fin 2022 336,7 MMDH, en amélioration de 1,8% par rapport à fin 2021.

De son côté, le Trésor a augmenté les placements de ses excédents de trésorerie avec prise en pension et à blanc. Ces derniers demeurent toutefois faibles à 4,3 MMDH contre 0,4 MMDH la semaine dernière.

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 **2,44%**
↘ Taux moyen S-1 **2,47%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			21,5	21,5	
SERVIS	48,2	57,0	23,8	23,8	↘ Total S 93,5 MMDH Total S-1 102,3 MMDH
			PRÊTS GARANTIS		
DEMANDÉS	48,2	57,0	0,0	0,0	
			SWAP DE CHANGE		

PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	3,1 / 2,00%
	À blanc	1,3 / 2,50%
S-1	Prise en pension	0,3 / 2,27%
	À blanc	0,1 / 2,50%
Total placements S		4,3 MMDH
Total placements S-1		0,4 MMDH

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves I	336,7 MMDH
↗ 30/12/22 Vs 31/12/21	+1,8%
Circulation fiduciaire I	347,8 MMDH
↗ Nov-22 Vs Nov-21	+8,9%
Placements liquides I	788,6 MMDH
↘ Nov-22 Vs Nov-21	-9,2%
Déficit de liquidité I	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

13 JANVIER
2023

Semaine du 06/01/2023 au 12/01/2023

MARCHÉ OBLIGATAIRE : FACE À UNE SITUATION INÉDITE, BAM INTERVIENT SUR LE SECONDAIRE

Le marché obligataire a connu une semaine mouvementée marquée par une levée record du Trésor sur le primaire ainsi qu'une première intervention inédite de BAM sur le compartiment secondaire. Celle-ci a porté sur un montant total de 15 MMDH avec un double objectif.

Tout d'abord, liquéfier le marché des BDT afin d'apporter plus de marge de manœuvre pour de nouvelles souscriptions sur le marché primaire. Ensuite, diminuer les pressions sur le segment CT de la courbe obligataire qui a connu des hausses importantes depuis septembre dernier. À l'origine, la nouvelle stratégie d'émission du Trésor axée sur le CT, notamment à travers la création de nouvelles lignes 32 et 45 jours.

Parallèlement, le Trésor a pu réaliser une levée record dépassant les 17,0 MMDH satisfaisant ainsi la totalité de ses besoins importants pour le mois de janvier et ce, grâce à une Demande exceptionnelle en BDT de 35 MMDH sur le marché primaire. Ce retour d'appétit s'explique par le rehaussement des Taux de rémunération en ligne avec la hausse des exigences de rentabilité des investisseurs sur quasiment toutes les maturités, notamment le LT. Rappelons que le Trésor avait évité de marquer à la hausse les Taux LT créant ainsi un inversement de la courbe obligataire depuis décembre. Ainsi, nous avons assisté à des hausses sur le LT allant de 93 PBS à 192 PBS, soit des plus hauts depuis 2015.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 10/01/2023 | RÈGLEMENT LE 16/01/2023

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	17/04/2023	17/07/2023	19/02/2024	19/05/2025	17/04/2028	20/06/2033	19/07/2038	17/08/2043	
Coupon			2,90%	3,70%	3,90%	4,20%	4,50%	4,75%	
Adjugé	11410,00	3800,00	1235,00	0,00	750,00	250,00	0,00	30,00	
Demandé	13570,00	10150,00	3442,00	3112,00	1614,90	2660,00	50,00	80,00	
Taux Min	3,170%	3,350%	3,586%	3,768%	3,915%	4,225%	4,950%	4,780%	
Taux Max	3,300%	3,450%	3,902%	4,102%	4,499%	5,041%	4,950%	5,200%	
Limite	3,200%	3,350%	3,615%	-	3,917%	4,225%	-	4,780%	
TMP	3,190%	3,350%	3,596%	-	3,915%	4,225%	-	4,780%	

| TAUX DE SATISFACTION DE LA SEMAINE |

50% Adjugé **17.475,0 MDH**
Demandé **34.678,9 MDH**

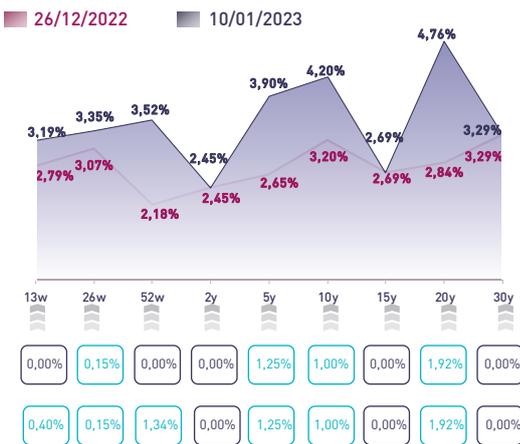
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

110% Levée **24.953,4 MDH**
Besoin **22.750,0 MDH**

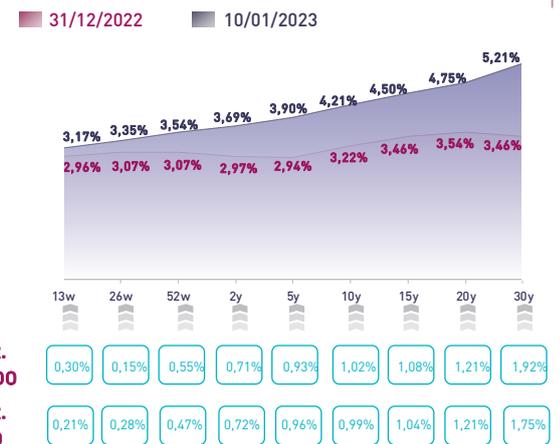
| NOUVELLES LIGNES BDT |

	Taux S	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%

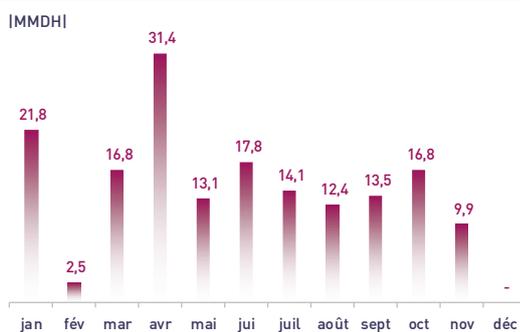
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2023



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2023

