



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

20 JANVIER
2023

Semaine du 13/01/2023 au 19/01/2023

MARCHÉ MONÉTAIRE : LE MOUVEMENT BAISSIER DE LA DEMANDE BANCAIRE SE POURSUIT

Bank Al-Maghrib continue de réguler le marché monétaire à travers ses injections de liquidité et le maintien des Taux interbancaires proches du Taux Directeur. Par ailleurs, le Taux Repo JJ, représenté par l'indice MONIA, accuse une légère baisse à 2,42%, contre 2,44% une semaine auparavant.

BAM absorbe 4,6 MMDH du circuit monétaire et ce, à travers ses avances à 7 jours. Celles-ci poursuivent un mouvement baissier depuis le début du mois de janvier pour atteindre cette semaine 43,6 MMDH, contre 69,1 MMDH début janvier 2022. Les prêts garantis ont

reculé de 2,0 MMDH, en lien avec l'expiration d'une ligne du même montant. De leur côté, les opérations de pension livrée ont augmenté de 2,0 MMDH. Les interventions à LT se sont ainsi stabilisées à 45,3 MMDH.

En dépit d'une levée importante du Trésor sur le marché domestique durant ce mois de janvier, soit de 34,6 MMDH, le Trésor maintient un rythme faible de placement de ses excédents de trésorerie. Les placements avec prise en pension et à blanc se sont établis à 4,0 MMDH, contre 4,3 MMDH une semaine auparavant.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES

2,50% 2,50% 2,50% 2,50% 2,50%



13/01 16/01 17/01 18/01 19/01

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

TAUX MONIA

2,45% 2,42% 2,42% 2,42% 2,42%



13/01 16/01 17/01 18/01 19/01

↘ Taux moyen S **2,42%**
↘ Taux moyen S-1 **2,44%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

S S-1

AVANCES À 7J

PENSION LIVRÉE

S S-1

23,5 21,5

SERVIS

43,6 48,2

PRÊTS GARANTIS

21,8 23,8

↘ Total S **88,9 MMDH**

DEMANDÉS

43,6 48,2

SWAP DE CHANGE

0,0 0,0

↘ Total S-1 **93,5 MMDH**

PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

MONTANT TMP PONDÉRÉ

S Prise en pension 3,1 2,17%

À blanc 0,9 2,50%

MONTANT TMP PONDÉRÉ

S-1 Prise en pension 3,1 2,00%

À blanc 1,3 2,50%

↘ Total placements S **4,0 MMDH**

↘ Total placements S-1 **4,3 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 | **333,9 MMDH**

↗ 06/01/23 Vs 07/01/22 **+1,2%**

| Circulation fiduciaire | **347,8 MMDH**

↗ Nov-22 Vs Nov-21 **+8,9%**

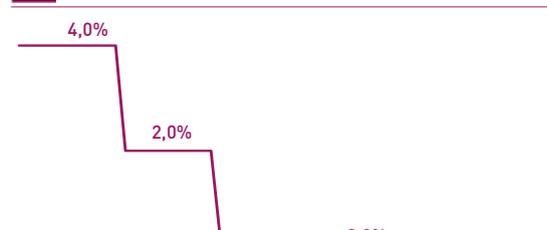
| Placements liquides | **788,6 MMDH**

↘ 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

20 JANVIER
2023

Semaine du 13/01/2023 au 19/01/2023

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LES OPÉRATIONS « OPEN MARKET » DE BAM SE POURSUIVENT

À une semaine de la clôture du mois de janvier 2022, les levées du Trésor ont atteint 34,6 MMDH contre un besoin annoncé pour le mois de janvier de 22,8 MMDH, soit un taux de réalisation qui dépasse les 152%. Au cours de cette séance d'adjudication, le montant adjugé s'est établi à 8,3 MMDH contre une Demande des investisseurs d'environ 24 MMDH, dont 21,5 MMDH sur la maturité 13 semaines, soit un taux de satisfaction de 35%.

Face à une Demande importante orientée vers le CT, ce compartiment a connu un mouvement légèrement baissier sur le marché primaire pour la 1^{ère} fois depuis septembre 2022. À cet effet, le rendement de la maturité 13 semaines a reculé de 3 PBS en une semaine.

Poursuivant son réajustement haussier sur le LT, le rendement de la maturité 2 ans s'est apprécié de 126 PBS en une semaine.

BAM a organisé, le 16 janvier, un 2^{ème} appel d'offres relatif à une opération structurelle d'achat de BDT sur le marché secondaire. L'opération a enregistré une Demande de 1,3 MMDH, totalement satisfaite par la Banque Centrale, avec une maturité moyenne des BDT à près de 3 mois. L'encours cumulé de ces opérations ressort ainsi à 16,3 MMDH.

Compte tenu de cet engouement vers le CT, nous assistons à une progression significative des tombées du Trésor durant le mois d'avril de près de 40 MMDH.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 17/01/2023 | RÈGLEMENT LE 23/01/2023

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	24/04/2023	19/02/2024	19/05/2025						
Coupon		2,90%	3,70%						
Adjugé	7000,00	1150,00	100,00						
Demandé	21493,00	1150,00	1185,00						
Taux Min	3,150%	3,597%	3,724%						
Taux Max	3,300%	3,607%	4,041%						
Limite	3,170%	3,607%	3,724%						
TMP	3,160%	3,607%	3,724%						

| TAUX DE SATISFACTION DE LA SEMAINE |

35% Adjugé **8.250,0 MDH**
Demandé **23.828,0 MDH**

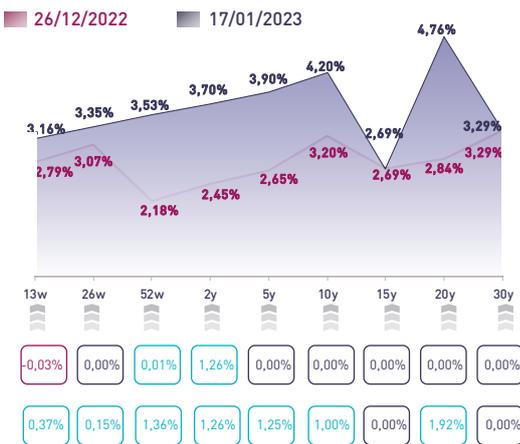
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

152% Levée **34.649,1 MDH**
Besoin **22.750,0 MDH**

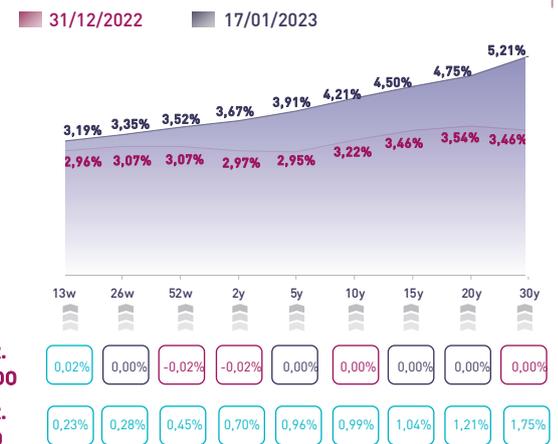
| NOUVELLES LIGNES BDT |

	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



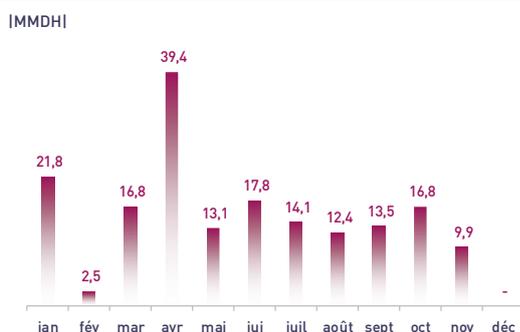
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR.
HEBDO

VAR.
YTD

TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2023



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2023

