



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

27 JANVIER
2023

Semaine du 20/01/2023 au 26/01/2023

MARCHÉ MONÉTAIRE : LE BESOIN DE LIQUIDITÉ BANCAIRE SE CREUSE DE PLUS DE 20 MMDH À FIN 2022

L'équilibre du marché monétaire se maintient cette semaine. Les Taux interbancaires demeurent alignés au Taux Directeur à 2,50%. De même, l'indice MONIA continue d'osciller autour d'une moyenne de 2,41%.

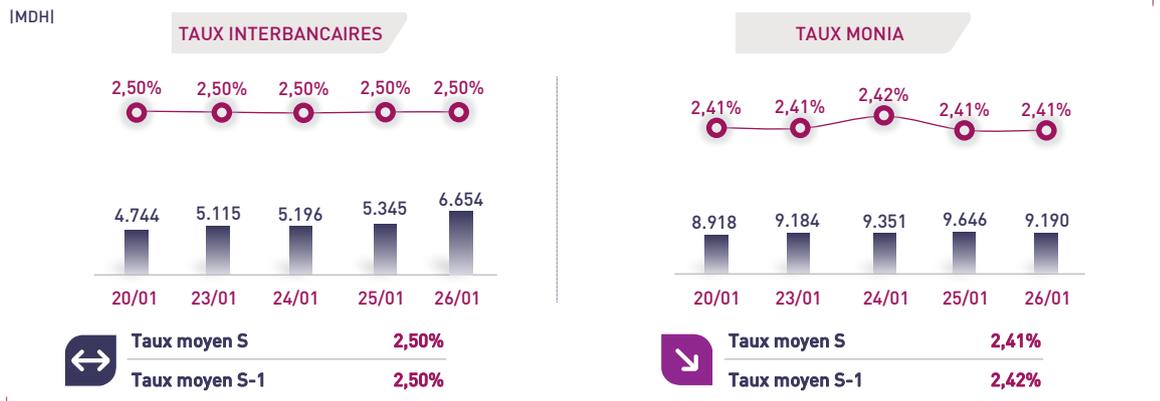
À l'issue de cette semaine, la Demande hebdomadaire du système bancaire a connu une hausse de 3,7 MMDH, portant ainsi les injections monétaires hebdomadaires de l'institution à travers les avances à 7 jours à 45,9 MMDH au lieu de 43,6 MMDH une semaine auparavant. Parallèlement, les prêts garantis ont augmenté de 1,4 MMDH à 23,2 MMDH en lien avec l'expiration de trois

lignes totalisant 2,1 MMDH et la création de trois autres d'un montant total de 3,4 MMDH. Les opérations principales à plus LT, comprenant les pensions livrées et les prêts garantis se sont ainsi établies à 46,7 MMDH.

Par ailleurs, l'année 2022 a été clôturée par un déficit de 86,5 MMDH, en creusement de 21,7 MMDH en une année, soit à des niveaux conformes aux prévisions de BAM.

De son côté, le Trésor accélère le rythme de placement de ses excédents de trésorerie. En effet, l'encours à blanc et avec prise en pension a atteint 7,3 MMDH, contre 4,0 MMDH la semaine précédente.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA



OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI	S		S-1			S		S-1	
	AVANCES À 7J	PENSION LIVRÉE	23,5	23,5		S	S-1	S	S-1
SERVIS	45,9	43,6	PRÊTS GARANTIS	23,2	21,8	Total S	92,6 MMDH	Total S-1	88,9 MMDH
DEMANDÉS	45,9	43,6	SWAP DE CHANGE	0,0	0,0				

PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI	MONTANT		TMP PONDÉRÉ	
	S	S-1	S	S-1
S	Prise en pension	6,9	2,30%	
	À blanc	0,4	2,50%	
S-1	Prise en pension	3,1	2,17%	
	À blanc	0,9	2,50%	
Total placements S		7,3 MMDH		
Total placements S-1		4,0 MMDH		

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	329,8 MMDH	
13/01/23 Vs 14/01/22	+0,5%	
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	86,5 MMDH	
Déc-22 Vs Déc-21	+21,7 MMDH	

RATIO DE LA RÉSERVE OBLIGATOIRE



Sources : Bank Al-Maghrib, Ministère des Finances, Calculs & Estimations AGR

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

27 JANVIER
2023

Semaine du 20/01/2023 au 26/01/2023

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE TRÉSOR LÈVE PLUS DE 40 MMDH EN JANVIER 2023

À la clôture des levées du mois de janvier, le Trésor dépasse de 77% ses besoins initialement annoncés. En effet, la levée cumulée mensuelle s'établit à 40,0 MMDH face à un besoin de financement annoncé de 22,8 MMDH sur la même période.

La dernière séance d'adjudication du mois de janvier 2023 s'est caractérisée par un recul des Taux CT de la courbe primaire. À cet effet, les Taux de rendement des maturités 13 et 52 semaines se sont repliés de 12,0 et 4,0 PBS respectivement en une semaine. Un mouvement baissier ne dépassant pas -7 PBS a été également observé sur le compartiment CT de la courbe secondaire.

Concernant les caractéristiques techniques de la séance, la Demande des investisseurs s'établit à l'un des plus

hauts, soit 28,2 MMDH dont 99% sur le compartiment CT, face à une souscription du Trésor de 5,0 MMDH, soit un faible taux de satisfaction de 18%.

De son côté, BAM poursuit son intervention sur le marché secondaire à travers l'organisation d'un 3^{ème} appel d'offre d'achat de BDT le 23 janvier. L'opération a enregistré une Demande de 200 MDH, totalement satisfaite par BAM, avec une maturité moyenne à près de 6 mois. L'encours global de ces opérations ressort ainsi à 16,4 MMDH.

Néanmoins, nous restons convaincus que les pressions haussières devraient se maintenir sur le marché obligataire compte tenu des besoins importants de financement du Trésor ainsi que la poursuite de la normalisation de la politique monétaire de BAM.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 24/01/2023 | RÈGLEMENT LE 30/01/2023

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	01/05/2023	19/02/2024	19/05/2025						
Coupon		2,90%	3,70%						
Adjugé	1000,00	3950,00	0,00						
Demandé	23459,00	4538,00	196,00						
Taux Min	3,040%	3,569%	3,853%						
Taux Max	3,200%	3,658%	4,029%						
Limite	3,040%	3,599%	-						
TMP	3,040%	3,599%	-						

| TAUX DE SATISFACTION DE LA SEMAINE |

18% Adjugé **4.950,0 MDH**
Demandé **28.193,0 MDH**

| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

177% Levée **40.320,8 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%

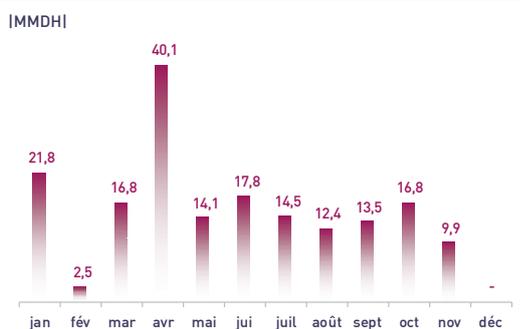
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2023



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2023

