



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

10 | FÉVRIER
2023

Semaine du 03/02/2023 au 09/02/2023

MARCHÉ MONÉTAIRE : LES PLACEMENTS DU TRÉSOR ACCÉLÈRENT LEUR PROGRESSION

Le marché monétaire maintient son équilibre au cours de cette semaine, grâce notamment au dynamisme des placements des excédents de trésorerie du Trésor et à l'intervention de la Banque Centrale.

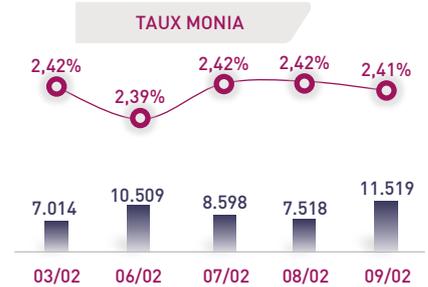
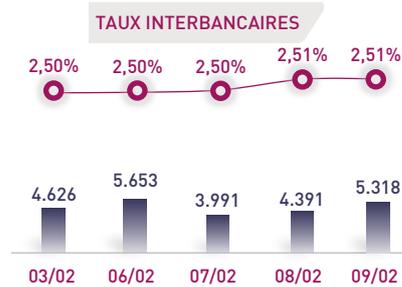
L'encours moyen des injections à blanc et avec prise en pension du Trésor poursuit sa progression grâce à la situation confortable des finances publiques et ce, en marge de l'importante levée du Trésor en début d'année. Cet encours s'établit à 25,1 MMDH contre 11,6 MMDH une semaine auparavant.

Dans ces conditions, les Taux interbancaires évoluent en ligne avec le Taux Directeur à 2,50%, et les Taux MONIA continuent d'osciller autour des 2,42% sur la semaine.

Du côté des appels d'Offre de BAM, l'institut d'émission continue de satisfaire la totalité de la Demande bancaire en termes d'avances à 7 jours. Celles-ci reculent cette semaine de 9,2 MMDH à 34,0 MMDH. BAM a également servi 580 MDH sous forme d'avances à 24h. L'institut intervient également dans le circuit monétaire à hauteur de 46,7 MMDH via les pensions livrées et les prêts garantis.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI



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

↘ Taux moyen S **2,41%**
↘ Taux moyen S-1 **2,43%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			23,5	23,5	
SERVIS	34,0	43,2	PRÊTS GARANTIS		
			23,2	23,2	
DEMANDÉS	34,0	43,2	SWAP DE CHANGE		
			0,0	0,0	
			Total S		80,7 MMDH
			Total S-1		89,9 MMDH

PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	23,3 2,27%
	À blanc	1,8 2,50%
S-1	Prise en pension	10,6 2,23%
	À blanc	0,9 2,50%
Total placements S		25,1 MMDH
Total placements S-1		11,6 MMDH

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

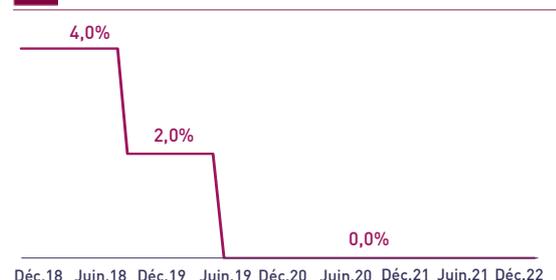
TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	334,6 MMDH
↗ 27/01/23 Vs 28/01/22	+1,3%
Circulation fiduciaire	354,8 MMDH
↗ Déc-22 Vs Déc-21	+10,8%
Placements liquides	770,5 MMDH
↘ Déc-22 Vs Déc-21	-12,8%
Déficit de liquidité	86,5 MMDH
↗ Déc-22 Vs Déc-21	+21,7 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

10 | FÉVRIER
2023

Semaine du 03/02/2023 au 09/02/2023

MARCHÉ OBLIGATAIRE : L'ÉMISSION D'UNE NOUVELLE LIGNE À TAUX RÉVISABLE

La 2^{ème} séance d'adjudication du mois de février a été caractérisée par une levée du Trésor de 7,9 MMDH face à une Demande de 12,3 MMDH. Le taux de satisfaction de la séance ressort à 58%.

Face au besoin important durant cette période, le Trésor poursuit l'émission de nouvelles lignes à Taux révisable. Au cours de cette séance, celui-ci a levé 5,1 MMDH sur la maturité 2 ans indexée sur le Taux 13 semaines, soit plus de 70% de la souscription. La Demande en BDT sur ce segment s'élève à 48% de la soumission globale.

À cette date, la levée cumulée du Trésor sur le marché domestique a atteint 19,0 MMDH, face à un besoin pour le mois de février qui n'est pas encore annoncé.

Le Taux de rendement primaire 52 semaines a reculé de -7 PBS à 3,46%. Le marché secondaire a affiché des variations mitigées allant de -5 PBS à +10 PBS.

Dans le cadre de la gestion active de sa dette intérieure, le Trésor a organisé cette semaine une opération d'échange de 4,5 MMDH. Les lignes de remplacement ont concerné les maturités 2 ans et 2 ans révisable⁽³⁾.

Au vu du niveau élevé des tombées du Trésor sur le marché intérieur au cours du S1-23, nous maintenons notre scénario haussier des Taux obligataires durant ce premier semestre 2023.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 07/02/2023 | RÈGLEMENT LE 13/02/2023

	13 w	26 w	52 w	2 y ⁽¹⁾	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	15/05/2023	19/02/2024	19/05/2025						
Coupon		2,90%	3,70%						
Adjugé	0,00	2000,00	5110,00						
Demandé	4046,00	2344,00	5880,00						
Taux Min	3,000%	3,511%	3,826%						
Taux Max	3,120%	3,654%	3,920%						
Limite	0,000%	3,511%	3,849%						
TMP	0,000%	3,511%	3,849%						

| TAUX DE SATISFACTION DE LA SEMAINE |

58%	Adjugé	7.925,0 MDH
	Demandé	12.270,0 MDH

(1) 5 ans révisable adossé au 52 semaines
(2) 5 ans révisable adossé au 13 semaines
(3) 2 ans révisable adossé au 13 semaines

| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

-	Levée	18.976,3 MDH
	Besoin	N.C.

| 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%
(1) 5 ans Révisable	3,083%	3,083%	0,00%
(2) 5 ans Révisable	3,230%	3,230%	0,00%

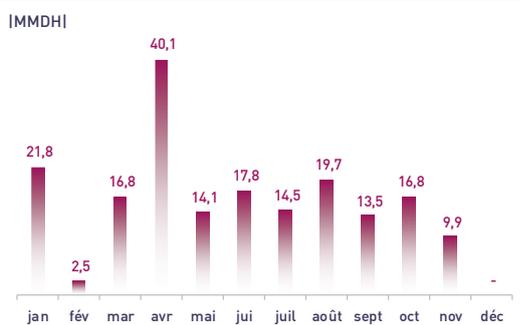
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2023



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2023

