



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

17 FÉVRIER
2023

Semaine du 10/02/2023 au 16/02/2023

MARCHÉ MONÉTAIRE : LES PLACEMENTS DU TRÉSOR À DES PLUS HAUTS HISTORIQUES

À l'approche de la 1^{ère} réunion de politique monétaire de la Banque Centrale de l'année 2023, l'équilibre du marché monétaire se maintient. Les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le TD à 2,50% et les Taux MONIA oscillent autour de leur moyenne annuelle à 2,42%.

Bank Al-Maghrib augmente ses interventions cette semaine à 90,8 MMDH. Il s'agit de la hausse de ses avances à 7 jours de 10,1 MMDH à 44,1 MMDH. Le montant global des interventions LT se stabilise au même niveau que la semaine dernière à 46,7 MMDH.

Le déficit de liquidité bancaire se creuse à 87,3 MMDH à fin janvier 2023, contre 62,9 MMDH une année auparavant.

Les placement du Trésor sur le marché monétaire poursuivent leur accélération pour atteindre cette semaine des plus hauts historiques. L'encours moyen à blanc et avec prise en pension s'est établi à 47 MMDH au cours de cette semaine, contre 25,1 MMDH une semaine auparavant. À l'origine, les levées importantes du Trésor sur le marché domestique en ce début d'année.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES

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

4.607 4.052 3.421 3.999 3.458

10/02 13/02 14/02 15/02 16/02

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

TAUX MONIA

2,42% 2,42% 2,43% 2,42% 2,42%

9.695 9.988 11.275 10.602 10.726

10/02 13/02 14/02 15/02 16/02

↗ Taux moyen S **2,42%**
↗ Taux moyen S-1 **2,41%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

S S-1

AVANCES À 7J

PENSION LIVRÉE

S S-1

23,5 23,5

SERVIS

44,1 34,0

PRÊTS GARANTIS

23,2 23,2

DEMANDÉS

44,1 34,0

SWAP DE CHANGE

0,0 0,0

↗ Total S **90,8 MMDH**
↗ Total S-1 **80,7 MMDH**

PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

MONTANT

TMP PONDÉRÉ

S

Prise en pension

45,3

2,22%

À blanc

1,7

2,51%

S-1

Prise en pension

23,3

2,27%

À blanc

1,8

2,50%

↗ Total placements S **47,0 MMDH**
↗ Total placements S-1 **25,1 MMDH**

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

TAUX DIRECTEUR



Déc.18 Juin.18 Déc.19 Juin.19 Déc.20 Juin.20 Déc.21 Juin.21 Déc.22

INDICATEURS MONÉTAIRES

↗ Avoirs Officiels de Réserves I **336,2 MMDH**
↗ 03/02/23 Vs 04/02/22 **+2,1%**

↗ Circulation fiduciaire I **354,8 MMDH**
↗ Déc-22 Vs Déc-21 **+10,8%**

↘ Placements liquides I **770,5 MMDH**
↘ Déc-22 Vs Déc-21 **-12,8%**

↗ Déficit de liquidité I **87,3 MMDH**
↗ Jan-23 Vs Jan-22 **+24,4 MMDH**

RATIO DE LA RÉSERVE OBLIGATOIRE



Déc.18 Juin.18 Déc.19 Juin.19 Déc.20 Juin.20 Déc.21 Juin.21 Déc.22

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

17 FÉVRIER
2023

Semaine du 10/02/2023 au 16/02/2023

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LA LEVÉE CUMULÉE DU TRÉSOR DÉPASSE LES 28 MMDH EN FÉVRIER 2023

Durant cette avant-dernière séance d'adjudication du mois de février, le Trésor souscrit sur le marché obligataire de la dette publique 1,8 MMDH, portant le montant cumulé de ses levées mensuelles à plus de 28 MMDH.

Concernant les caractéristiques de cette séance, la Demande ressort à un niveau modéré à 7,1 MMDH, satisfaite à hauteur de 25%. Tenant compte du recours quasi-exclusif du Trésor au marché intérieur, les exigences de rentabilité des investisseurs poursuivent leur hausse, principalement sur le segment MLT. Le Taux de rendement de la maturité 5 ans, concernée à 35% par

la levée, affiche une appréciation de 18 PBS en une semaine à 4,08%, tandis que la maturité 52 semaines a reculé de 5 PBS sur la même période. Une tendance légèrement baissière s'est dessinée sur la courbe des Taux secondaires.

Les tensions haussières sur les Taux obligataires sur le compartiment MLT devraient se poursuivre sur le S1-23. À l'origine, une Offre significative sur le marché primaire en raison des tombées importantes du Trésor durant les mois à venir.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 14/02/2023 | RÈGLEMENT LE 20/02/2023

	21/08/2023	20/05/2024	17/04/2028	19/07/2038
Coupon		3,50%	3,90%	4,50%
Adjugé	0,00	1140,00	620,00	0,00
Demandé	4688,00	1298,00	1050,00	100,00
Taux Min	3,090%	3,577%	4,016%	4,997%
Taux Max	3,200%	3,702%	4,310%	4,997%
Limite	0,000%	3,577%	4,112%	-
TMP	0,000%	3,577%	4,086%	-

I TAUX DE SATISFACTION DE LA SEMAINE |

25% Adjugé **1.760,0 MDH**
Demandé **7.136,0 MDH**

I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

Levée **28.325,2 MDH**
Besoin **N.C.**

I NOUVELLES LIGNES BDT |

	Taux S	Taux S-1	Var. Hebdo
(1) 2 ans Révisable	3,370%	3,370%	0,00%
(2) 5 ans Révisable	3,230%	3,230%	0,00%

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

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

