



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

24 | FÉVRIER
2023

Semaine du 17/02/2023 au 23/02/2023

MARCHÉ MONÉTAIRE : UN ENCOURS TOUJOURS ÉLEVÉ DES PLACEMENTS DES EXCÉDENTS DU TRÉSOR

Le marché monétaire évolue en équilibre dans l'attente de la 1^{ère} réunion de politique monétaire de Bank Al-Maghrib en 2023. Dans ce contexte, la Banque Centrale révisé à la baisse ses avances à 7 jours à 39,8 MMDH contre 44,1 MMDH une semaine auparavant.

Les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le Taux Directeur et les Taux MONIA se stabilisent à 2,42%. À cet effet, l'intervention totale de Bank Al-Maghrib s'établit à 86,0 MMDH dont 46,2 MMDH sous forme d'opérations à long terme. Il s'agit d'une part, de 23,4 MMDH sous forme de pensions livrées, en baisse de 107 MDH en une

semaine et d'autre part, de 22,7 MMDH de prêts garantis en recul de 457 MDH, suite à l'expiration d'une ligne du même montant. BAM a également injecté cette semaine 100 MDH sous forme de swap de change, et ce pour la 1^{ère} fois depuis plus de 3 mois.

Pour leur part, les placements des excédents de trésorerie du Trésor ont été légèrement réduits cette semaine, mais demeurent toutefois à des niveaux historiquement élevés. L'encours moyen s'est ainsi établi à 43,2 MMDH contre 47,0 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 **2,42%**
↔ Taux moyen S-1 **2,42%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

S S-1

AVANCES À 7J

SERVIS 39,8 44,1

DEMANDÉS 39,8 44,1

PENSION LIVRÉE

S 23,4 S-1 23,5

PRÊTS GARANTIS

S 22,7 S-1 23,2

SWAP DE CHANGE

S 0,1 S-1 0,0

↘ Total S **86,0 MMDH**

↘ Total S-1 **90,8 MMDH**

PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

MONTANT

TMP PONDÉRÉ

S Prise en pension 42,9 2,19%

À blanc 0,4 2,52%

S-1 Prise en pension 45,3 2,22%

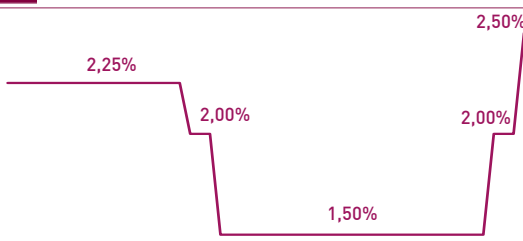
À blanc 1,7 2,51%

↘ Total placements S **43,2 MMDH**

↘ Total placements S-1 **47,0 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 | **332,1 MMDH**

↗ 10/02/23 Vs 11/02/22 **+0,8%**

| Circulation fiduciaire | **354,8 MMDH**

↗ Déc-22 Vs Déc-21 **+10,8%**

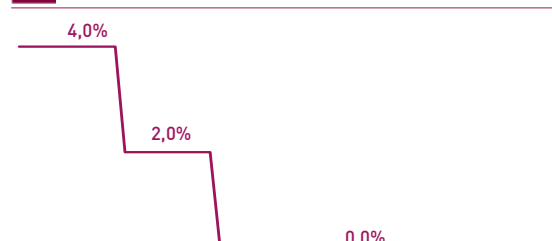
| Placements liquides | **770,5 MMDH**

↘ Déc-22 Vs Déc-21 **-12,8%**

| Déficit de liquidité | **87,3 MMDH**

↗ Jan-23 Vs Jan-22 **+24,4 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

24 | FÉVRIER
2023

Semaine du 17/02/2023 au 23/02/2023

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE TRÉSOR CLÔTURE LE MOIS DE FÉVRIER PAR UNE LEVÉE DE 33 MMDH

À la clôture des levées du mois de février, le Trésor enregistre une levée cumulée mensuelle de 33,5 MMDH. Rappelons que l'argentier de l'État n'a pas communiqué sur une estimation de son besoin mensuel pour le mois de février 2023.

La dernière séance d'adjudication du mois de février 2023 s'est caractérisée par une forte hausse des Taux LT de la courbe primaire. À cet effet, le Taux de rendement de la maturité 10 ans s'est apprécié de 36 PBS en une semaine. Concernant les caractéristiques techniques de la séance, la Demande des investisseurs s'établit à 12,0 MMDH face à une souscription du Trésor de 5,1 MMDH, soit un taux de

satisfaction de 43%.

Dans une optique de lissage de ses tombées importantes à CT, le Trésor a procédé pour la 2^{ème} fois au cours de ce mois à une séance d'échange. Le montant concerné par cette opération s'est établi à 3,2 MMDH dont 62% sur la maturité 10 ans.

Au final, nous restons convaincus que les pressions haussières sur les Taux devraient se poursuivre sur le marché obligataire durant le semestre en cours, compte tenu des besoins de financement importants du Trésor durant cette période ainsi que la poursuite de la politique monétaire restrictive de BAM.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 21/02/2023 | RÈGLEMENT LE 27/02/2023

| | 29/05/2023 | 20/05/2024 | 14/07/2025 | 20/06/2033 |
|----------|------------|------------|------------|------------|
| Coupon | | 3,50% | 3,80% | 4,20% |
| Adjugé | 0,00 | 0,00 | 1330,00 | 3760,00 |
| Demandé | 3465,00 | 2030,00 | 2008,00 | 4460,00 |
| Taux Min | 3,000% | 3,552% | 3,829% | 4,519% |
| Taux Max | 3,090% | 3,704% | 3,941% | 4,614% |
| Limite | 0,000% | - | 3,869% | 4,578% |
| TMP | 0,000% | - | 3,869% | 4,578% |

I TAUX DE SATISFACTION DE LA SEMAINE |

43% Adjugé **5.090,0 MDH**
Demandé **11.963,0 MDH**

I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

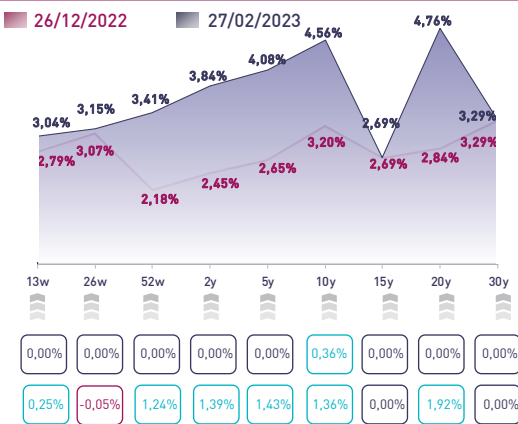
Levée **33.488,8 MDH**
Besoin **N.C.**

I NOUVELLES LIGNES BDT |

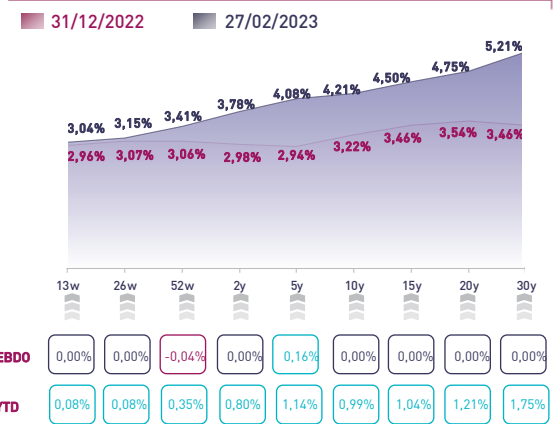
| | Taux 5 | Taux 5-1 | Var. Hebdo |
|---------------------|--------|----------|------------|
| (1) 2 ans Révisable | 3,370% | 3,370% | 0,00% |
| (2) 5 ans Révisable | 3,230% | 3,230% | 0,00% |

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

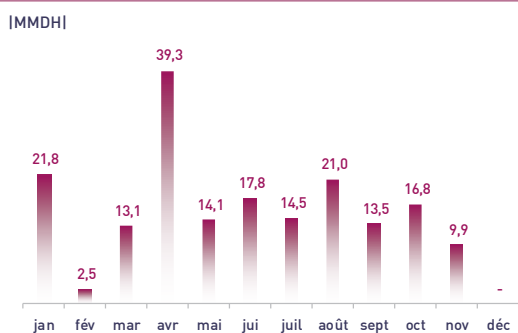
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2023



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2023

