



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

10 MARS  
2023

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

## MARCHÉ MONÉTAIRE : LES INJECTIONS DE BAM RECULENT DE 26 MMDH

À l'approche de sa 1<sup>ère</sup> réunion de politique monétaire, Bank Al-Maghrib continue de réguler le marché monétaire à travers ses injections de liquidité et ce, afin de maintenir les Taux interbancaires au niveau du Taux Directeur. Par ailleurs, l'indice MONIA avance d'un point de base par rapport à la semaine dernière, soit à 2,42%.

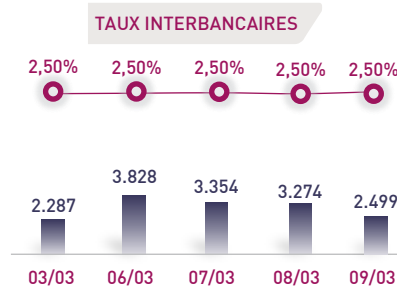
BAM réduit nettement cette semaine ses interventions à travers ses avances à 7 jours de 25,6 MMDH. Celles-ci se sont établies à 14,2 MMDH au terme de cette semaine contre 39,9 une semaine auparavant, soit l'un des plus bas historiques. Les opérations à LT notamment les

pensions livrées, les prêts garantis et les swap de change demeurent stables à 45,9 MMDH.

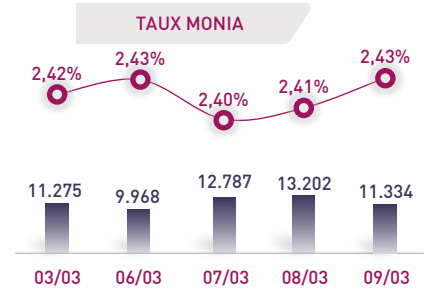
La Demande bancaire a été principalement satisfaite cette semaine à travers les placements des excédents de trésorerie de l'argentier de l'Etat sur le marché monétaire. Ceux-ci ont maintenu cette semaine un niveau élevé grâce aux entrées du dernier Eurobond. À cet effet, l'encours moyen des placements avec prise en pension et à blanc a dépassé les 45 MMDH contre 41,6 MMDH une semaine auparavant.

## ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI



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



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

## OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			23,4	23,4	
SERVIS	14,2	39,9	PRÊTS GARANTIS		
			22,4	22,4	
DEMANDÉS	14,2	39,9	SWAP DE CHANGE		
			0,1	0,1	
			Total S		<b>60,2 MMDH</b>
			Total S-1		<b>85,8 MMDH</b>

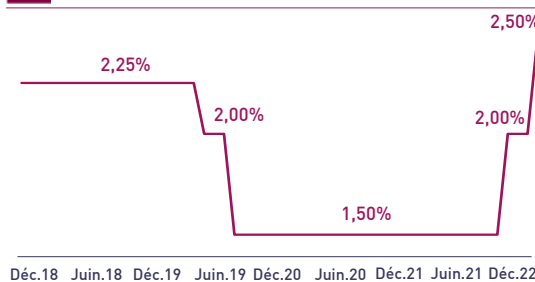
## PLACEMENTS DU TRÉSOR\*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	45,1 2,26%
	À blanc	0,3 2,50%
S-1	Prise en pension	40,9 2,35%
	À blanc	0,6 2,51%
Total placements S		<b>45,4 MMDH</b>
Total placements S-1		<b>41,6 MMDH</b>

\* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

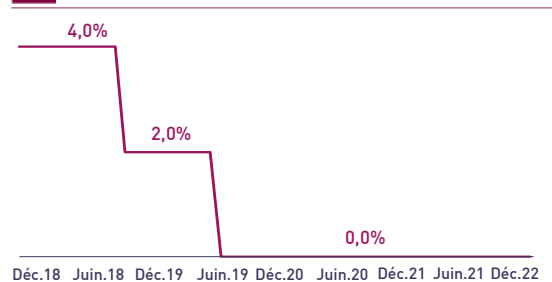
## TAUX DIRECTEUR



## INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	<b>332,8 MMDH</b>
↘ 24/02/23 Vs 25/02/22	<b>-0,2%</b>
Circulation fiduciaire	<b>356,8 MMDH</b>
↗ Jan-23 Vs Jan-22	<b>+11,2%</b>
Placements liquides	<b>749,1 MMDH</b>
↘ Jan-23 Vs Jan-22	<b>-14,3%</b>
Déficit de liquidité	<b>87,3 MMDH</b>
↗ Jan-23 Vs Jan-22	<b>+24,4 MMDH</b>

## 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 MARS  
2023

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

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : UN IMPACT VISIBLE DE L'EUROBOND... DANS L'ATTENTE DE LA DÉCISION DE BAM

Les conditions de financement du Trésor sur le marché intérieur demeurent favorables suite à la dernière sortie du Trésor à l'international. Les Taux du marché primaire se stabilisent au même niveau que la semaine dernière tandis que la maturité 20 ans secondaire affiche une hausse importante dépassant les 30 PBS.

Concernant les caractéristiques de cette 2ème séance d'adjudication du mois de mars, la souscription du Trésor ne dépasse pas les 3,0 MMDH face à une Demande des investisseurs de 7,1 MMDH, soit un taux de satisfaction de 42%. À cet effet, la levée cumulée à ce jour pour le mois

de mars s'établit à 4,8 MMDH face à un besoin de financement qui n'est pas encore annoncé.

En vue des niveaux des placements du Trésor dépassant les 45 MMDH à cette date, nous estimons que le Trésor bénéficie d'une situation confortable, lui permettant de rembourser aisément ses prochaines échéances.

Rappelons que ses tombées du mois de Mars et Avril avoisinent les 50 MMDH. [\[Cf. Budget Focus - Janvier 2023\]](#)

Dans ces conditions, nous anticipons une accalmie au niveau des Taux et ce, dans l'attente de la prochaine décision de politique monétaire de BAM.

### RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 07/03/2023 | RÈGLEMENT LE 13/03/2023

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	12/06/2023	20/05/2024	14/07/2025						
Coupon		3,50%	3,80%						
Adjugé	0,00	1600,00	1400,00						
Demandé	3210,00	2200,00	1700,00						
Taux Min	3,000%	3,551%	3,864%						
Taux Max	3,150%	3,647%	3,919%						
Limite	-	3,551%	3,864%						
TMP	-	3,551%	3,864%						

#### | TAUX DE SATISFACTION DE LA SEMAINE |

42%	Adjugé	3.000,0 MDH
	Demandé	7.110,0 MDH

#### | TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

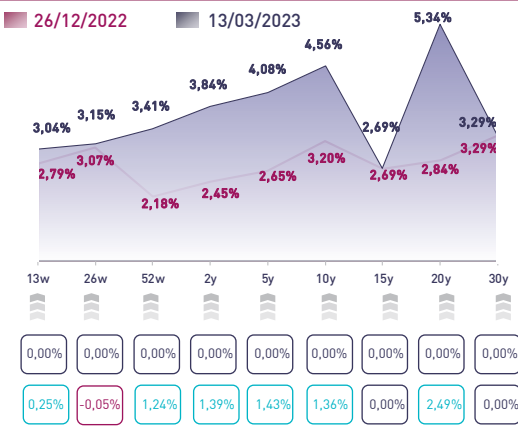
-	Levée	4.751,4 MDH
-	Besoin	N.C.

#### | NOUVELLES LIGNES BDT |

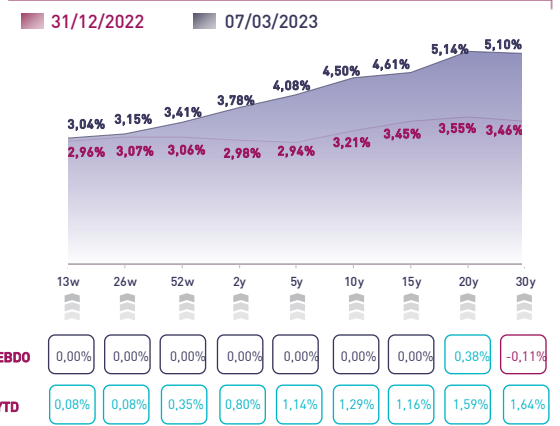
	Taux S	Taux S-1	Var. Hebdo
(1) 2 ans Révisable	3,370%	3,370%	0,00%
(2) 5 ans Révisable	3,230%	3,230%	0,00%

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

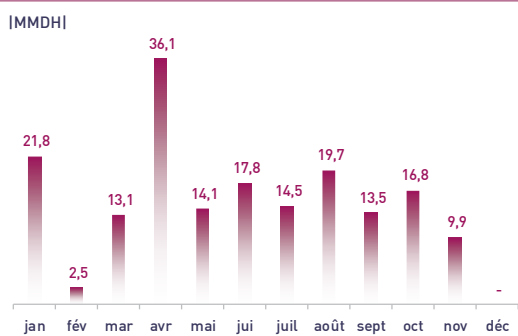
### COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



### COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



### TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2023



### ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2023

