



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

31 MARS
2023

Semaine du 24/03/2023 au 30/03/2023

MARCHÉ MONÉTAIRE : BAM REHAUSSE SON INTERVENTION SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE

Tout en satisfaisant la totalité de la Demande bancaire, Bank Al-Maghrib augmente pour la 3^{ème} semaine consécutive ses interventions hebdomadaires. Les injections de liquidité sont ainsi passées de 67,0 MMDH à 89,1 MMDH. La hausse concerne uniquement les avances à 7J qui ont augmenté de 32,9 MMDH à 55,1 MMDH. Cette sortie importante s'inscrit dans le cadre d'une Demande accrue et ponctuelle du cash durant le mois de ramadan.

Par ailleurs, le rythme accéléré des placements du Trésor sur le marché monétaire se poursuit cette

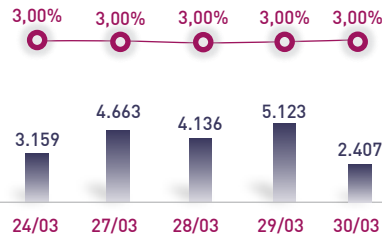
semaine. Les placements moyens avec prise en pension et à blanc se sont établis à 50 MMDH, en légère baisse de 3,5 MMDH en une semaine. Pour rappel, celles-ci ont atteint une moyenne de 49 MMDH durant le mois de mars.

Dans ces conditions, les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le Taux Directeur à 3,0% tandis que les Taux MONIA marquent une nette augmentation de 26 PBS, passant d'une moyenne hebdomadaire de 2,63% à 2,94% en une semaine. À l'origine, les tensions habituelles sur le cash observées en fin de trimestre.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

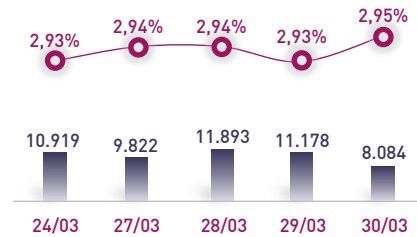
IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



Taux moyen S **3,00%**
Taux moyen S-1 **2,70%**

TAUX MONIA



Taux moyen S **2,94%**
Taux moyen S-1 **2,63%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			16,4	16,4	
SERVIS	55,1	32,9	PRÊTS GARANTIS		
			17,6	17,6	
DEMANDÉS	55,1	32,9	SWAP DE CHANGE		
			0,0	0,0	
			Total S	89,1 MMDH	
			Total S-1	67,0 MMDH	

PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	50,3 2,85%
	À blanc	0,1 3,00%
S-1	Prise en pension	53,9 2,44%
	À blanc	0,1 3,00%
	Total placements S	50,4 MMDH
	Total placements S-1	53,9 MMDH

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

TAUX DIRECTEUR



Mar.19 Sep.19 Mar.20 Sep.20 Mar.21 Sep.21 Mar.22 Sep.22 Mar.23

INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves I	363,7 MMDH	+7,4%
17/03/23 Vs 18/03/22		
Circulation fiduciaire I	358,3 MMDH	+11,4%
Fév-23 Vs Fév-22		
Placements liquides I	738,5 MMDH	-15,5%
Fév-23 Vs Fév-22		
Déficit de liquidité I	87,3 MMDH	+24,4 MMDH
Jan-23 Vs Jan-22		

RATIO DE LA RÉSERVE OBLIGATOIRE



Mar.19 Sep.19 Mar.20 Sep.20 Mar.21 Sep.21 Mar.22 Sep.22 Mar.23

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

31 MARS
2023

Semaine du 24/03/2023 au 30/03/2023

MARCHÉ OBLIGATAIRE : ABSENCE DU TRÉSOR SUR LE MARCHÉ DES ADJUDICATIONS

Au cours de cette 1^{ère} séance d'adjudication du mois d'avril 2023, le Trésor n'a réalisé aucune levée sur le marché obligataire pour la 2^{ème} semaine consécutive, face à une Demande des investisseurs de 5,2 MMDH, dont 87% sur la maturité 26 semaines.

Ainsi et face à l'appréciation des exigences de rentabilité des investisseurs, le Trésor évite de marquer les Taux à la hausse cette semaine. Celui-ci préfère s'abstenir compte tenu de l'effet toujours visible de la dernière sortie à l'international sur sa trésorerie et des rentrées prévues de la 1^{ère} tranche de l'IS.

Dans ces conditions, les Taux primaires demeurent au même niveau cette semaine. Sur le marché secondaire, les Taux ont connu un léger mouvement globalement haussier sur l'ensemble des compartiments.

Nous restons confiants quant à la capacité du Trésor à maîtriser son Offre sur le marché obligataire *[Cf. Budget Focus - Février 2023]*. Selon nous, l'orientation future des Taux au Maroc serait étroitement liée à la politique monétaire de BAM ainsi qu'à l'impact de l'inflation sur les exigences de rentabilité des investisseurs. Rappelons que le scénario AGR prévoit une poursuite du cap restrictif de BAM en 2023.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 28/03/2023 | RÈGLEMENT LE 03/04/2023

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	02/10/2023		14/07/2025		20/06/2033		17/08/2043		16/02/2054
Coupon	3,80%		4,20%		4,20%		4,75%		5,50%
Adjugé	0,00		0,00		0,00		0,00		0,00
Demandé	4530,00		300,00		40,00		220,00		110,00
Taux Min	3,300%		4,051%		4,915%		5,506%		5,738%
Taux Max	3,650%		4,051%		4,915%		5,510%		6,060%
Limite	-		-		-		-		-
TMP	-		-		-		-		-

| TAUX DE SATISFACTION DE LA SEMAINE |

0%	Adjugé	0,0 MDH
	Demandé	5.200,0 MDH

| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

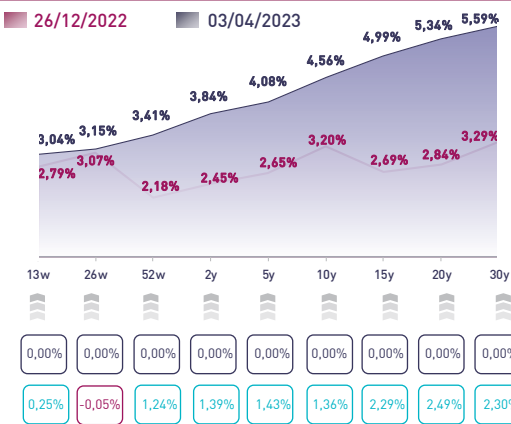
-	Levée	0,0 MDH
	Besoin	N.C.

| NOUVELLES LIGNES BDT |

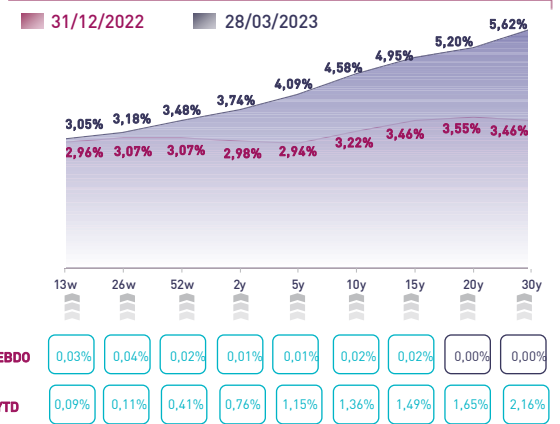
	Taux S	Taux S-1	Var. Hebdo
(1) 2 ans Révisable	3,370%	3,370%	0,00%
(2) 5 ans Révisable	3,230%	3,230%	0,00%

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

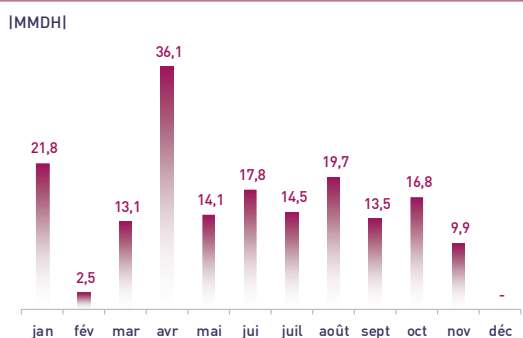
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2023



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2023

