



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

07 AVRIL  
2023

Semaine du 31/03/2023 au 06/04/2023

## MARCHÉ MONÉTAIRE : LES RÉSERVES DE CHANGE À LEUR PLUS HAUT HISTORIQUE

Le marché interbancaire demeure équilibré cette semaine à travers des Taux interbancaires en ligne avec le Taux Directeur à 3,0%. Toutefois, l'indice MONIA a reculé de 4 PBS en une semaine à une moyenne hebdomadaire de 2,90%.

Bank Al-Maghrib intervient sur le marché monétaire à hauteur de 77,4 MMDH, en baisse de 11,7 MMDH en une semaine. En effet, les avances à 7 jours ont reculé à 43,4 MMDH contre 55,1 MMDH une semaine auparavant. Les opérations à LT à travers les prêts garantis et les pensions livrées se stabilisent au même niveau depuis la

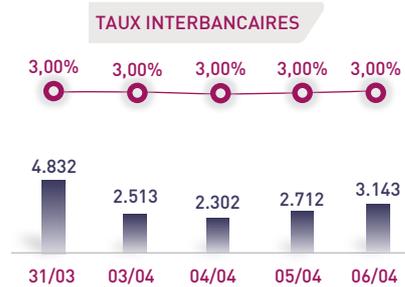
fin du mois de Mars, soit à 34,0 MMDH.

Par ailleurs, les réserves de change ont dépassé en mars 2023 les 360 MMDH, soit un plus haut historique, bénéficiant de la dernière sortie à l'international du Trésor de 2,5 MM\$ en mars dernier. Celles-ci se sont limitées à 332,2 MMDH à fin février 2023.

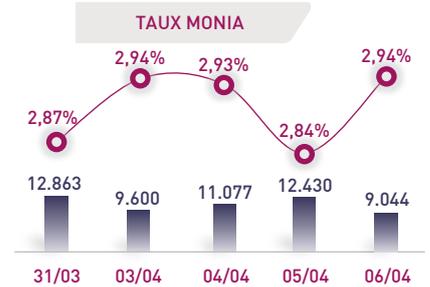
Les placements quotidiens moyens du Trésor avec prise en pension et à blanc se maintiennent à des niveaux élevés. Ceux-ci se sont établis à 39,8 MMDH contre 50,4 MMDH une semaine auparavant, reflétant l'effet de la 1<sup>ère</sup> tranche de l'IS sur les finances publique de l'État.

## ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI



← Taux moyen S **3,00%**  
Taux moyen S-1 **3,00%**



↘ Taux moyen S **2,90%**  
Taux moyen S-1 **2,94%**

## OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			16,4	16,4	
SERVIS	43,4	55,1	PRÊTS GARANTIS		
			17,6	17,6	
DEMANDÉS	43,4	55,1	SWAP DE CHANGE		
			0,0	0,0	
			Total S		<b>77,4 MMDH</b>
			Total S-1		<b>89,1 MMDH</b>

## PLACEMENTS DU TRÉSOR\*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	38,7 2,88%
	À blanc	1,1 3,00%
S-1	Prise en pension	50,3 2,85%
	À blanc	0,1 3,00%
Total placements S		<b>39,8 MMDH</b>
Total placements S-1		<b>50,4 MMDH</b>

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

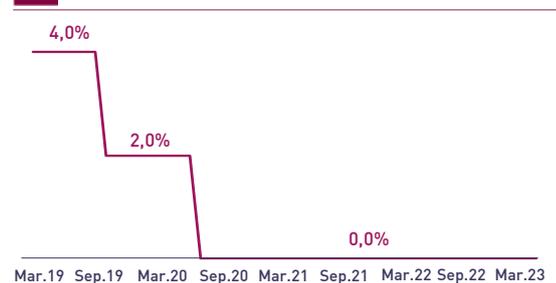
## TAUX DIRECTEUR



## INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	363,2 MMDH
↗ 24/03/23 Vs 25/03/22	<b>+9,2%</b>
Circulation fiduciaire	358,3 MMDH
↗ Fév-23 Vs Fév-22	<b>+11,4%</b>
Placements liquides	738,5 MMDH
↘ Fév-23 Vs Fév-22	<b>-15,5%</b>
Déficit de liquidité	87,3 MMDH
↗ 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

07 AVRIL  
2023

Semaine du 31/03/2023 au 06/04/2023

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE FMI ACCORDE AU MAROC UNE LIGNE DE CRÉDIT MODULABLE DE 5 MMM\$

Durant cette 2<sup>ème</sup> séance d'adjudication du mois d'Avril, le Trésor souscrit sur le marché obligataire 3,1 MDH contre une demande importante qui s'élève à 14,7 MMDH, un plus haut de 2 mois, dont 69% sur le segment CT. Le taux de satisfaction s'est ainsi limité à 21%.

À l'issue de cette séance CMT, les Taux de rendement de la courbe primaire s'apprécient par rapport à la semaine dernière. Les maturités 52 semaines et 2 ans ont augmenté de +4 et +17 PBS respectivement. Un léger mouvement haussier a été enregistré au niveau de la courbe secondaire. Ainsi, les maturités 26 semaines et 5 ans se sont appréciées de +2,0 PBS respectivement.

Par ailleurs, le FMI a approuvé cette semaine un accord de deux ans en faveur du Maroc au titre de la Ligne de Crédit Modulaire (LCM) d'un montant d'environ 5 MM\$. Cette confiance renouvelée des institutions internationales constitue un facteur d'assurance quant à la capacité du Trésor à satisfaire ses besoins importants de financement en 2023 [Cf. [Stratégie de financement du Trésor en 2023](#)]. À cet effet, nous anticipons une poursuite de l'acalmie de la tendance haussière des Taux durant les deux prochains mois. Ce scénario est conforté par les niveaux élevés des placements des excédents du Trésor sur le marché monétaire.

### RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 04/04/2023 | RÈGLEMENT LE 10/04/2023

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	10/07/2023	20/05/2024	14/07/2025						
Coupon		3,50%	3,80%						
Adjugé	2100,00	1000,00	0,00						
Demandé	10090,00	1700,00	2900,00						
Taux Min	3,080%	3,560%	4,000%						
Taux Max	3,300%	3,867%	4,151%						
Limite	0,000%	3,560%	4,010%						
TMP	0,000%	3,560%	4,010%						

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

**21%** Adjugé **3100,0 MDH**  
Demandé **14.690,0 MDH**

#### | TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

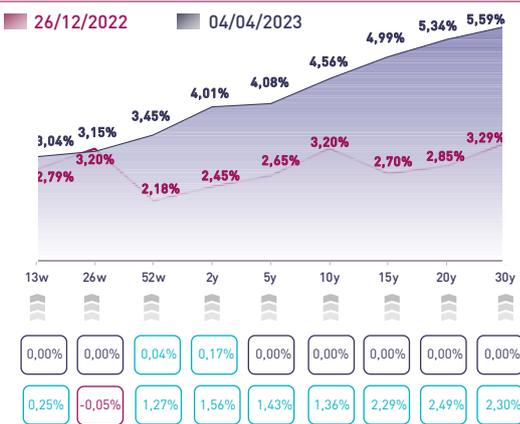
**38%** Levée **3,1 MDH**  
Besoin **8,3 MDH**

#### | NOUVELLES LIGNES BDT |

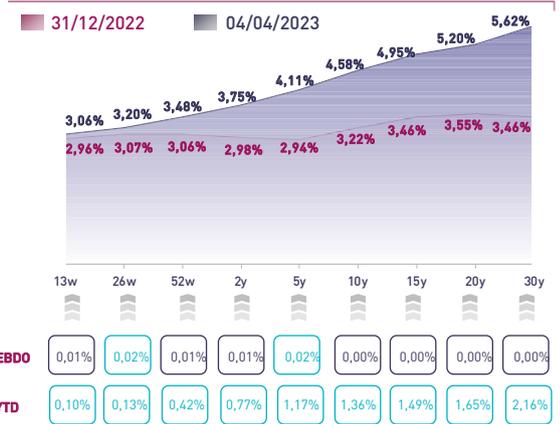
	Taux S	Taux S-1	Var. Hebdo
(1) 2 ans Révisable	3,370%	3,370%	0,00%
(2) 5 ans Révisable	3,230%	3,230%	0,00%

(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

