



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

14 AVRIL  
2023

Semaine du 07/04/2023 au 13/04/2023

## MARCHÉ MONÉTAIRE : LE DÉFICIT DE LIQUIDITÉ BANCAIRE S'ALLÈGE À 60 MMDH À LA FIN DU T1-2023

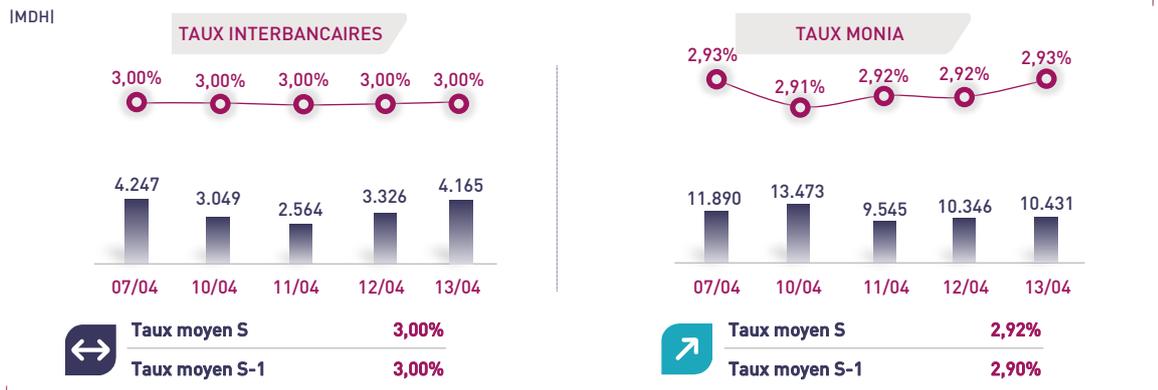
Bank Al-Maghrib continue de réguler le marché monétaire à travers ses injections de liquidité, permettant de maintenir les Taux interbancaires au niveau du Taux Directeur. Par ailleurs, l'indice MONIA se situe à un niveau moyen de 2,92%, légèrement au-dessus de sa moyenne de la semaine précédente, soit de 2,90%.

BAM a augmenté légèrement son intervention hebdomadaire à travers ses avances à 7 jours. Celles-ci se sont établies à 44,3 MMDH au terme de cette semaine, en hausse de 860 MDH en une semaine. Les interventions à plus LT sont restées stables à 34,0 MMDH.

Par ailleurs, le déficit de liquidité bancaire s'est allégé à 60,3 MMDH à fin mars 2023, soit -6,4 MMDH par rapport à la même période en 2022. Rappelons que celui-ci a dépassé les 85 MMDH en janvier 2023.

De son côté, le Trésor poursuit le rythme haussier de ses placements des excédents de trésorerie. Après avoir dépassé une moyenne de 45 MMDH au cours des deux derniers mois, l'encours moyen des placements à blanc et avec prise en pension s'est établi à 46,4 MMDH au cours de cette semaine, en hausse de +6,6 MMDH durant la même période.

## ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA



## OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI	S		S-1		S		S-1	
	AVANCES À 7J	PENSION LIVRÉE	PRÊTS GARANTIS	SWAP DE CHANGE	Total S	Total S-1		
SERVIS	44,3	43,4	17,6	17,6	78,3 MMDH	77,4 MMDH		
DEMANDÉS	44,3	43,4	0,0	0,0				

## PLACEMENTS DU TRÉSOR\*

IMMDHI	MONTANT		TMP PONDÉRÉ	
	S	S-1	S	S-1
S	Prise en pension	45,7	2,90%	
	À blanc	0,7	3,00%	
S-1	Prise en pension	38,7	2,88%	
	À blanc	1,1	3,00%	
Total placements S		46,4 MMDH		
Total placements S-1		39,8 MMDH		

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

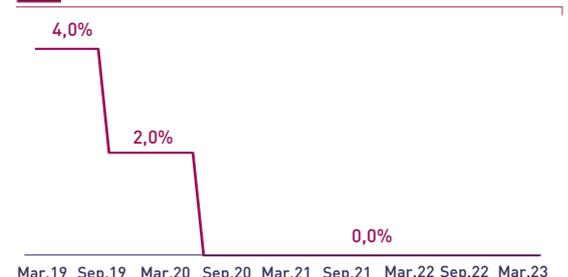
## TAUX DIRECTEUR



## INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	361,2 MMDH
31/03/23 Vs 31/03/22	+8,6%
Circulation fiduciaire	358,3 MMDH
Fév-23 Vs Fév-22	+11,4%
Placements liquides	738,5 MMDH
Fév-23 Vs Fév-22	-15,5%
Déficit de liquidité	60,3 MMDH
Mars-23 Vs Mars-22	-6,4 MMDH

## 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

14 AVRIL  
2023

Semaine du 07/04/2023 au 13/04/2023

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE OFFRE FAIBLE DU TRÉSOR FACE À UNE DEMANDE IMPORTANTE

À une semaine de la fin du mois d'Avril 2023, le Trésor satisfait plus de 80% de son besoin mensuel annoncé, soit 6,7 MMDH. Le reste à financer durant la séance prochaine s'élève à 1,5 MMDH.

Concernant cette séance, l'argentier de l'État relève 3,5 MMDH face à une Demande importante des investisseurs de 14,8 MMDH, soit un faible taux de satisfaction de 24%. Rappelons que la Demande des investisseurs n'a pas dépassé les 7 MMDH au cours du mois de mars 2023. Compte tenu de la hausse des exigences de rentabilité des investisseurs, un mouvement

hausser est observé sur le marché primaire. Les Taux de rendement concernés par la levée, à savoir 26 semaines, 52 semaines et 5 ans, ont augmenté de 3, 10 et 17 PBS respectivement. De leur côté, les Taux de rendement de la courbe secondaire enregistrent des hausses oscillant entre +4 PBS et +13 PBS en une semaine.

Au vu des niveaux élevés des placements des excédents du Trésor sur le marché monétaire, reflétant la situation confortable de sa trésorerie, nous sommes confiants quant à la capacité du Trésor à maîtriser son Offre sur le marché des adjudications durant les deux prochains mois.

### RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 11/04/2023 | RÈGLEMENT LE 17/04/2023

	16/10/2023	20/05/2024	17/04/2028	19/07/2038
Coupon		3,50%	3,90%	4,90%
Adjudgé	150,00	3250,00	100,00	0,00
Demandé	3100,00	9790,00	1705,00	185,00
Taux Min	3,180%	3,616%	4,197%	5,210%
Taux Max	3,450%	3,854%	4,326%	5,420%
Limite	3,180%	3,650%	4,200%	-
TMP	3,180%	3,640%	4,200%	-

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

<b>24%</b>	Adjudgé	<b>3.500,0 MDH</b>
	Demandé	<b>14.780,0 MDH</b>

#### | TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

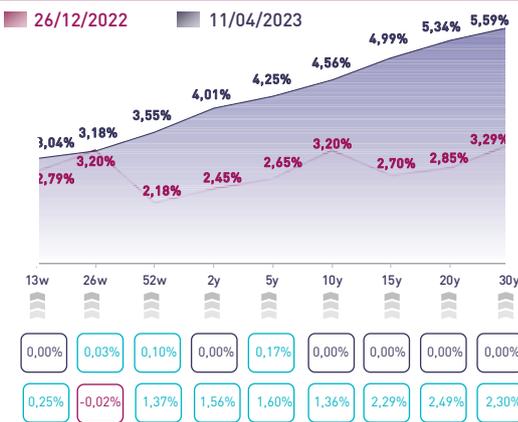
<b>82%</b>	Levée	<b>6.731,6 MDH</b>
	Besoin	<b>8.250,0 MDH</b>

#### | 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

