



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

21 AVRIL  
2023

Semaine du 14/04/2023 au 20/04/2023

## MARCHÉ MONÉTAIRE : UN ÉQUILIBRE APPARENT À LA VEILLE DU AÏD EL-FITR

Le marché monétaire demeure équilibré grâce à l'interventionnisme de la Banque Centrale à travers ses opérations principales et à plus long terme. Celles-ci s'établissent en baisse de 5,9 MMDH en une semaine à 72,3 MMDH et ce, à la veille du Aïd el-Fitr, justifiant de la situation confortable de la liquidité du système bancaire.

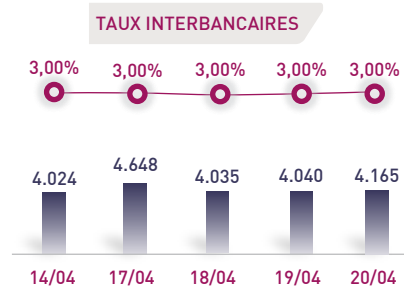
Les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le Taux Directeur à 3,0% tandis que les Taux MONIA enregistrent une légère baisse, passant de 1,92% à 1,91% en une semaine.

Plus en détails, les avances à 7 jours reculent de 4,8 MMDH, passant à 39,4 MMDH. De leur côté, les prêts garantis enregistrent une baisse de 1,1 MMDH suite à l'expiration de 2 lignes du même montant. Les injections à LT se sont ainsi établies à 32,9 MMDH.

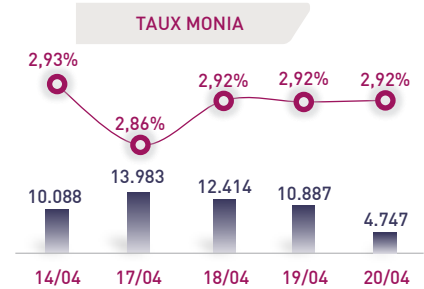
Quant à l'intervention du Trésor sur le marché monétaire, le placement moyen de ses excédents de trésorerie avec prise en pension et à blanc s'est inscrit en légère baisse, demeurant toutefois au-dessus des 40,0 MMDH. Celui-ci s'est établi à 41,1 MMDH contre 46,4 MMDH une semaine auparavant.

## ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMMDHI



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



→ Taux moyen S **2,91%**  
Taux moyen S-1 **2,92%**

## 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	39,4	44,3	16,4	16,4	16,5	17,6	72,3 MMDH	78,3 MMDH	
DEMANDÉS	39,4	44,3	0,0	0,0	0,0	0,0			

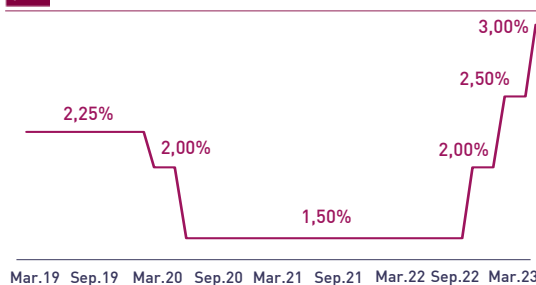
## PLACEMENTS DU TRÉSOR\*

IMMDHI

S	MONTANT		TMP PONDÉRÉ	
Prise en pension	40,7	2,92%		
À blanc	0,4	3,00%		
S-1	MONTANT		TMP PONDÉRÉ	
Prise en pension	45,7	2,90%		
À blanc	0,7	3,00%		
	<b>Total placements S</b>	<b>41,1 MMDH</b>		
	<b>Total placements S-1</b>	<b>46,4 MMDH</b>		

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

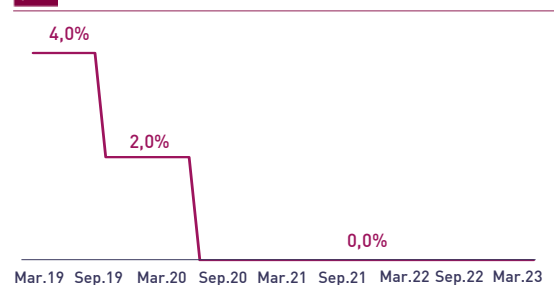
## TAUX DIRECTEUR



## INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves I	361,5 MMDH	+9,8%
07/04/23 Vs 08/04/22		
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	60,3 MMDH	-6,4 MMDH
Mars-23 Vs Mars-22		

## 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

21 AVRIL  
2023

Semaine du 14/04/2023 au 20/04/2023

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : LA COURBE OBLIGATAIRE CLÔTURE LE MOIS D'AVRIL EN BAISSÉ

À la clôture du mois d'avril, le Trésor réalise une levée cumulée de 17,0 MMDH, soit le double de son besoin mensuel annoncé au début du mois. Concernant cette dernière séance d'adjudication CMT, l'argentier de l'État souscrit sur le marché domestique 9,9 MMDH, face à une Demande des investisseurs de 20,6 MMDH. Le taux de satisfaction de la séance s'est ainsi établi à 48%.

Cette levée importante se justifie d'une part, par la volonté de l'argentier de l'État à profiter de la forte Demande des investisseurs envers le segment CMT. D'une autre part, elle devrait partiellement compenser les tombées importantes du Trésor prévues au cours des trois

prochains mois, soit une moyenne de 15 MMDH/mois.

Au terme de cette adjudication, les Taux de rendement primaires des maturités 13 semaines, 52 semaines et 2 ans reculent de 1, 8 et 5 PBS respectivement. Par ailleurs, le Trésor a organisé cette semaine une séance d'échange de BDT. À l'issue de cette séance, 7,3 MMDH de titres ont été échangés, dont 90% sur la maturité 2 ans.

Les conditions actuelles sur le marché des adjudications, caractérisées par un retour de l'appétit des investisseurs envers les titres obligataires et une Offre contenue en BDT, devraient contenir les pressions haussières sur les Taux durant le T2-23.

## RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 18/04/2023 | RÈGLEMENT LE 24/04/2023

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	25/07/2023	19/08/2024	18/08/2025						
Coupon		3,70%	3,90%						
Adjugé	100,00	1500,00	8310,00						
Demandé	5610,00	6497,00	8520,00						
Taux Min	3,030%	3,663%	3,969%						
Taux Max	3,350%	3,797%	4,033%						
Limite	3,03%	3,66%	4,01%						
TMP	3,03%	3,66%	3,99%						

### | TAUX DE SATISFACTION DE LA SEMAINE |

<b>48%</b>	Adjugé	<b>9.910,0 MDH</b>
	Demandé	<b>20.627,0 MDH</b>

### | TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

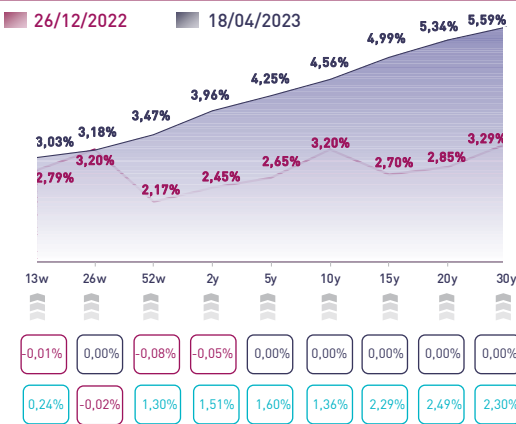
<b>205%</b>	Levée	<b>16.922,1 MDH</b>
	Besoin	<b>8.250,0 MDH</b>

### | NOUVELLES LIGNES BDT |

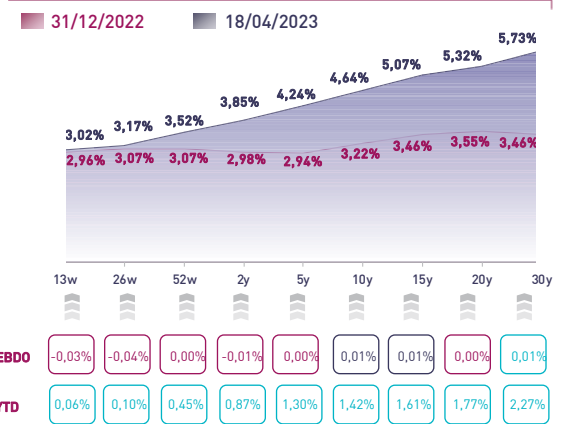
	Taux S	Taux S-1	Var. Hebdo
(1) 2 ans Révisable	<b>3,370%</b>	<b>3,370%</b>	0,00%
(2) 5 ans Révisable	<b>3,230%</b>	<b>3,230%</b>	0,00%

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

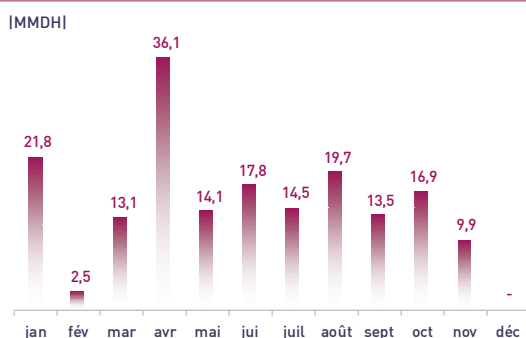
## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



## TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2023



## ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2023

