





# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

12 MAI  
2023

Semaine du 05/05/2023 au 11/05/2023

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE TENDANCE GLOBALEMENT BAISSIÈRE DES TAUX

Au terme de cette 3<sup>ème</sup> séance d'adjudication du mois de mai 2023, le Trésor lève 4,0 MMDH face à une Demande dépassant les 10,8 MMDH, soit un taux de satisfaction de la séance de 37%. À cet effet, le montant cumulé des levées du Trésor ressort à 10,4 MMDH, soit un reliquat de moins de 2,0 MMDH durant les deux prochaines séances.

À l'issue de cette séance, les Taux de rendement de la courbe obligataire primaire et secondaire se détendent, reflétant le retour d'appétit au risque envers les BDT.

Ce mouvement globalement baissier des exigences de rentabilité des investisseurs demeure globalement en

ligne avec le scénario AGR. Celui-ci met en exergue la détente des tensions haussières sur les Taux tenant compte de la nouvelle stratégie de financement du Trésor orientée vers le marché extérieur [\[Cf. Budget Focus - Mars 2023\]](#). Par conséquent, nous restons convaincus que l'Offre en BDT du Trésor devrait rester maîtrisée d'ici la fin de l'année 2023. Néanmoins, la vigilance reste de mise. Rappelons que l'évolution des Taux obligataires demeure en étroite liaison avec la dynamique de la politique monétaire de Bank Al-Maghrib durant le S2-2023 [\[Cf. Taux Directeur - Mars 2023\]](#).

## RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 09/05/2023 | RÈGLEMENT LE 15/05/2023



	13/11/2023	19/08/2024	17/04/2028	19/07/2028
Coupon	3,16%	3,70%	3,90%	4,90%
Adjugé	200,00	0,0	480,00	3365,00
Demandé	2410,00	1700,00	2190,00	4510,00
Taux Min	3,160%	3,633%	4,231%	5,050%
Taux Max	3,410%	3,699%	4,461%	5,162%
Limite	3,16%	-	4,243%	5,070%
TMP	3,16%	-	4,240%	5,064%

### | TAUX DE SATISFACTION DE LA SEMAINE |

**37%** Adjugé **4.045,0 MDH**  
Demandé **10.810,0 MDH**

### | TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

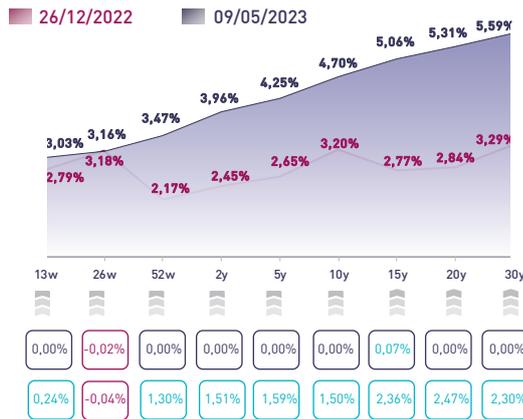
**85%** Levée **10.393,4 MDH**  
Besoin **12.250,0 MDH**

### | NOUVELLES LIGNES BDT |

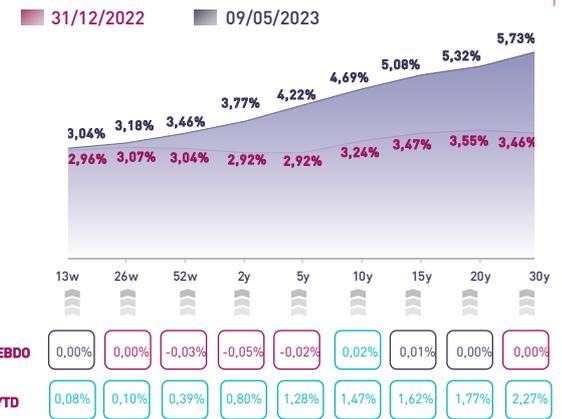
	Taux S	Taux S-1	Var. Hebdo
(1) 2 ans Révisable	3,370%	3,370%	0,00%
(2) 5 ans Révisable	3,230%	3,230%	0,00%

(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

