



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

19 MAI
2023

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

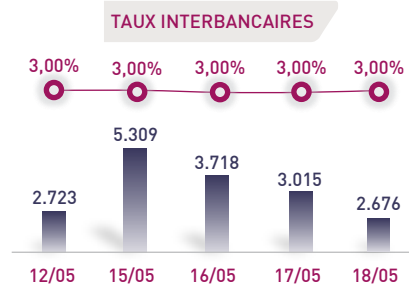
MARCHÉ MONÉTAIRE : REHAUSSEMENT DE L'INTERVENTION DE BANK AL-MAGHRIB

Bank Al-Maghrif continue de satisfaire les besoins grandissants du système bancaire en liquidité. En effet, et pour la deuxième semaine consécutive, l'institut d'émission rehausse ses opérations principales à travers son principal instrument de politique monétaire, les avances à 7 jours. Ces dernières s'établissent à 42,1 MMDH cette semaine contre 38,2 MMDH une semaine auparavant, soit un niveau supérieur à la moyenne observée durant l'année 2023, soit environ 40 MMDH. Pour leur part, les instruments de politique monétaire à plus LT sont restés stables cette semaine.

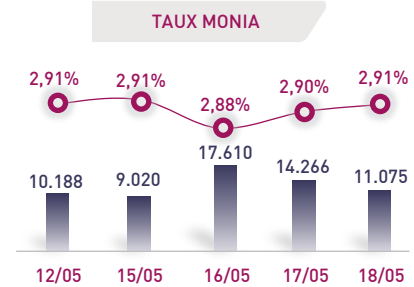
Dans ces conditions, les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le Taux Directeur à 3,0% et les Taux MONIA se stabilisent à 2,90% cette semaine. Tenant compte des effets positifs de la dernière levée à l'international ainsi qu'une bonne gestion des finances publiques, le Trésor continue à accumuler d'importants excédents de trésorerie. À cet effet, les placements moyens du Trésor sur le marché monétaire ont atteint 31,0 MMDH cette semaine contre 32,3 MMDH une semaine auparavant, et un record de 70,0 MMDH au cours du mois de mars 2023.

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 **2,90%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			21,2	21,2	
SERVIS	42,1	38,2	PRÊTS GARANTIS		
			20,6	20,6	
DEMANDÉS	42,1	38,2	SWAP DE CHANGE		
			0,0	0,0	
			Total S	83,4 MMDH	
			Total S-1	80,0 MMDH	

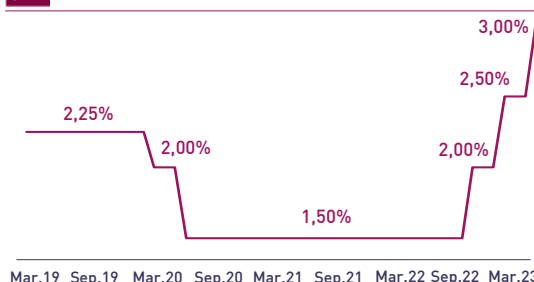
PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	30,6 2,84%
	À blanc	0,4 3,00%
S-1	Prise en pension	32,3 2,94%
	À blanc	0,1 3,00%
	Total placements S	31,0 MMDH
	Total placements S-1	32,3 MMDH

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

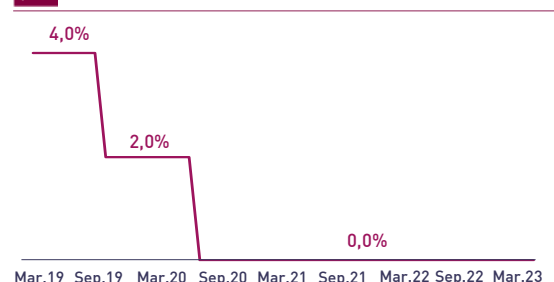
TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves I	359,5 MMDH
↗ 21/04/23 Vs 22/04/22	+9,3%
Circulation fiduciaire I	362,9 MMDH
↗ Mars-23 Vs Mars-22	+11,9%
Placements liquides I	737,5 MMDH
↘ Mars-23 Vs Mars-22	-15,9%
Déficit de liquidité I	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

19 MAI
2023

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

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE TENDANCE GLOBALEMENT BAISSIÈRE DES TAUX

À une séance de la clôture des levées du mois de mai 2023, le Trésor affiche un surpassement de ses besoins annoncés de 20%. Ainsi, les souscriptions cumulées du mois s'établissent à près de 14,7 MMDH contre une prévision mensuelle de 12,3 MMDH. Pour sa part, le taux de satisfaction de la séance ressort à 19,0% compte tenu d'une Demande en BDT très élevée de plus de 20,0 MMDH. En effet, nous assistons à un retour d'appétit envers les BDT atténuant ainsi les tensions sur les exigences de rentabilité des investisseurs.

Nous observons ainsi depuis le début du mois de mai un

mouvement baissier des Taux au sein des deux courbes primaire et secondaire obligataires, atteignant les -11 PBS pour la maturité 10 ans.

Rappelons que la tendance baissière actuelle des taux demeure globalement en ligne avec le scénario AGR. Nous restons convaincus que la nouvelle stratégie de financement du Trésor orientée vers le marché extérieur [Cf. Budget Focus - Mars 2023] devrait financer les besoins grandissants du Trésor sans induire de pressions additionnelles au niveau domestique.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 16/05/2023 | RÈGLEMENT LE 22/05/2023

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	21/08/2023		19/08/2024		17/11/2025				
Coupon	-		3,70%	3,90%					
Adjugé	150,00		600,00	3150,00					
Demandé	6120,00		2176,00	11971,00					
Taux Min	3,000%		3,573%	3,899%					
Taux Max	3,380%		3,714%	4,049%					
Limite	3,00%		3,57%	3,942%					
TMP	3,00%		3,57%	3,912%					

| TAUX DE SATISFACTION DE LA SEMAINE |

19% Adjugé **3.900,0 MDH**
Demandé **20.267,0 MDH**

| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

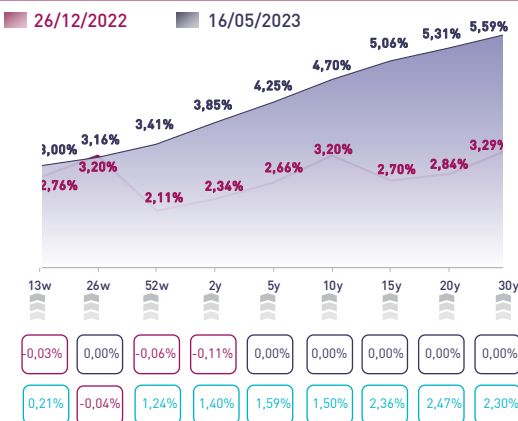
120% Levée **14.714,0 MDH**
Besoin **12.250,0 MDH**

| NOUVELLES LIGNES BDT |

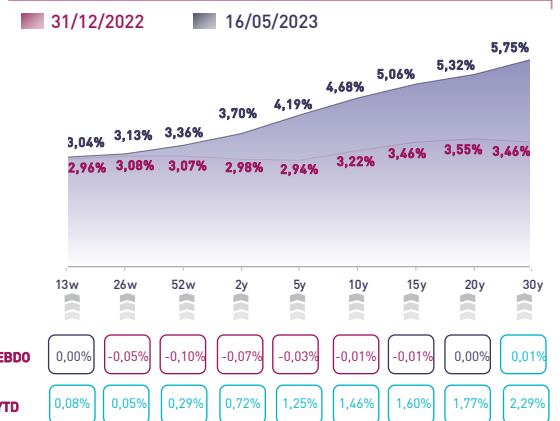
	Taux S	Taux S-1	Var. Hebdo
(1) 2 ans Révisable	3,370%	3,370%	0,00%
(2) 5 ans Révisable	3,230%	3,230%	0,00%

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

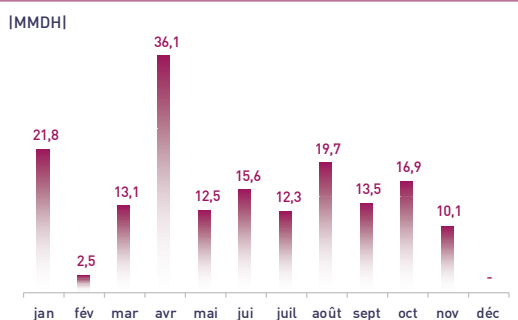
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2023



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2023

