



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

26 MAI
2023

Semaine du 19/05/2023 au 25/05/2023

MARCHÉ MONÉTAIRE : LE DÉFICIT DE LIQUIDITÉ S'ALLÈGE DE PLUS DE 9 MMDH À FIN AVRIL 2023

À quelques semaines de la prochaine réunion de politique monétaire de Bank Al-Maghrib, l'équilibre du marché monétaire se poursuit. En effet, les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le Taux Directeur et l'indice MONIA se stabilise autour de 2,90%.

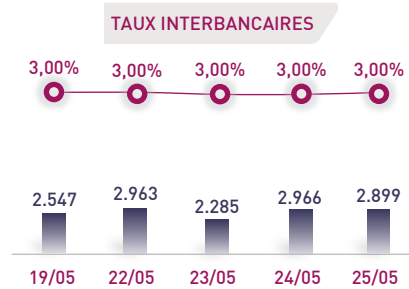
BAM a réduit cette semaine ses interventions à travers ses opérations principales de 10,0 MMDH à 32,1 MMDH. L'institution a également augmenté ses interventions à LT de 5,0 MMDH. Il s'agit d'une hausse de 4,9 MMDH sous forme de pensions livrées, conjuguée à un surplus de 74 MDH sous forme de prêts garantis.

Le déficit de liquidité des banques s'est établi en avril 2023 à 65,4 MMDH, en allègement de 9,4 MMDH sur l'année.

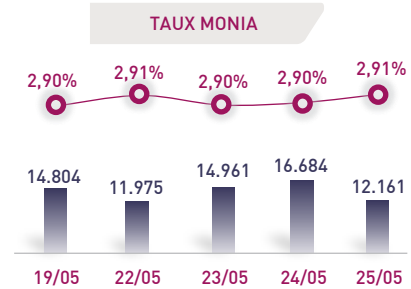
De son côté, le Trésor réduit légèrement les placements moyens de ses excédents de trésorerie sur le marché monétaire. Ceux-ci demeurent toutefois au dessus des 30 MMDH. Les placements avec prise en pension et à blanc sont passés de 38,1 MMDH à 34,4 MMDH en une semaine. Notons que ces placements s'inscrivent dans le cadre de la gestion active de la trésorerie de l'État afin d'optimiser son coût de financement.

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 | 26,1 | 21,2 |
| SERVIS | 32,1 | 42,1 | PRÊTS GARANTIS | 20,7 | 20,6 |
| DEMANDÉS | 32,1 | 42,1 | SWAP DE CHANGE | 0,0 | 0,0 |
| | | | Total S | 78,9 MMDH | |
| | | | Total S-1 | 83,4 MMDH | |

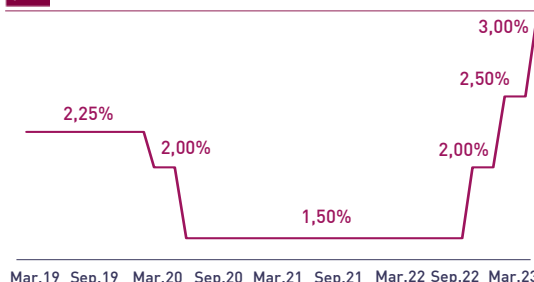
PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

| | MONTANT | TMP PONDÉRÉ |
|-----|-----------------------------|------------------|
| S | Prise en pension | 34,3 2,94% |
| | À blanc | 0,1 3,00% |
| S-1 | Prise en pension | 38,1 2,95% |
| | À blanc | 0,0 - |
| | Total placements S | 34,4 MMDH |
| | Total placements S-1 | 38,1 MMDH |

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

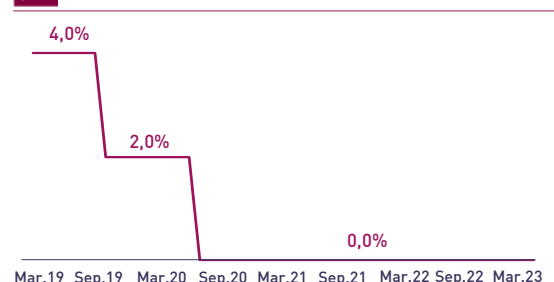
TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

| | |
|------------------------------|------------|
| Avoirs Officiels de Réserves | 355,9 MMDH |
| ↑ 12/05/23 Vs 13/05/22 | +8,1% |
| Circulation fiduciaire | 362,9 MMDH |
| ↑ Mars-23 Vs Mars-22 | +11,9% |
| Placements liquides | 737,5 MMDH |
| ↓ Mars-23 Vs Mars-22 | -15,9% |
| Déficit de liquidité | 65,4 MMDH |
| ↓ Avr-23 Vs Avr-22 | -9,4 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

26 MAI
2023

Semaine du 19/05/2023 au 25/05/2023

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE SÉANCE SANS PRESSION SUR LES TAUX OBLIGATAIRES

Au cours de cette dernière adjudication du mois de mai, le Trésor lève 4,0 MMDH. Ainsi, l'argentier de l'État satisfait 159% de ses besoins annoncés au début du mois. Ces derniers s'établissaient à 12,3 MMDH en mai 2023 face à une levée cumulée de 19,4 MMDH sur le même mois.

Nous relevons ainsi une poursuite de la hausse de la Demande des investisseurs en BDT. Celle-ci a dépassé les 15 MMDH au cours de cette séance, soit un taux de satisfaction de 25,0%.

L'épisode baissier des Taux obligataires, initié depuis le début du mois de mai se poursuit cette semaine sur les

deux compartiments. En effet, les Taux de rendement primaires des maturités 52 semaines et 2 ans ont reculé de 3 et 8 PBS tandis que sur le marché secondaire, les baisses ont varié entre -1 PB et -9 PBS.

Le recours intensifié du Trésor au marché intérieur s'est opéré ce mois sans pression sur les Taux obligataires. À l'origine, la concrétisation de plus de la moitié des tirages extérieurs prévus par la LF-23 à fin avril 2023. Ceux-ci devraient constituer une assurance pour le Trésor pour financer ses tombées importantes au titre des prochains mois sans induire de pressions sur le marché domestique.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 23/05/2023 | RÈGLEMENT LE 29/05/2023

| | 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 | 0,00 | 830,00 | 3170,00 | | | | | | |
| Demandé | 2550,00 | 1935,00 | 11446,00 | | | | | | |
| Taux Min | 2,970% | 3,520% | 3,817% | | | | | | |
| Taux Max | 3,400% | 3,562% | 3,941% | | | | | | |
| Limite | - | 3,520% | 3,864% | | | | | | |
| TMP | - | 3,520% | 3,843% | | | | | | |

| TAUX DE SATISFACTION DE LA SEMAINE |

25% Adjugé **4.000,0 MDH**
Demandé **15.931,0 MDH**

| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

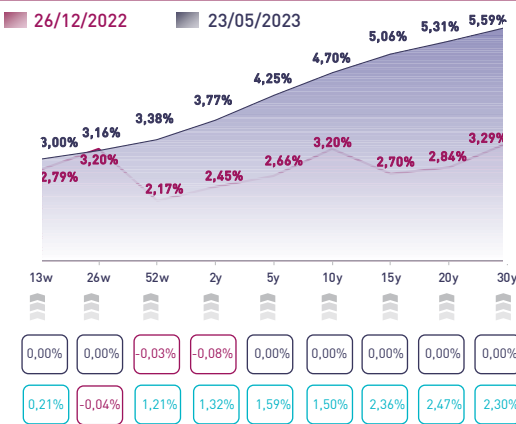
159% Levée **19.438,0 MDH**
Besoin **12.250,0 MDH**

| NOUVELLES LIGNES BDT |

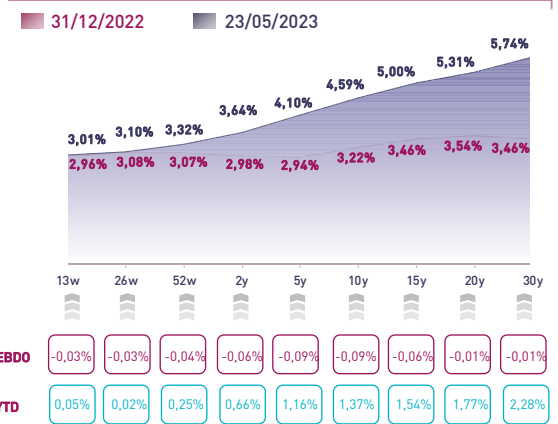
| | Taux S | Taux S-1 | Var. Hebdo |
|---------------------|--------|----------|------------|
| (1) 2 ans Révisable | 3,370% | 3,370% | 0,00% |
| (2) 5 ans Révisable | 3,230% | 3,230% | 0,00% |

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

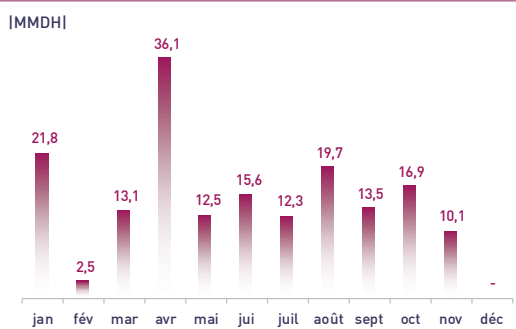
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2023



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2023

