



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

28 AVRIL
2023

Semaine du 21/04/2023 au 27/04/2023

MARCHÉ MONÉTAIRE : L'INTERVENTION DE BAM EN HAUSSE DE 10 MMDH

Bank Al-Maghrif continue de réguler le marché monétaire à travers ses injections de liquidité, et ce afin de maintenir les Taux interbancaires proches du Taux Directeur à 3,0%. De même, le Taux Repo JJ, représenté par l'indice MONIA, avance légèrement de 1 PB à 2,92%. À l'issue de cette semaine écourtée par Aid el-Fitr, BAM augmente légèrement ses avances à 7J de 710 MDH, atteignant cette semaine 40,2 MMDH.

En parallèle, les prêts garantis augmentent de 4,1 MMDH au cours de cette semaine, suite à la création de trois nouvelles lignes du même montant. L'intervention via la

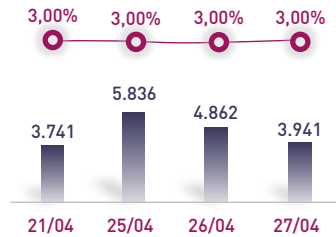
pension livrée a également augmenté de 4,8 MMDH en une semaine à 21,2 MMDH. L'intervention globale a ainsi avancé de 9,6 MMDH à 81,9 MMDH.

Au début du mois de mai, le Trésor maintient le niveau élevé de son intervention sur le marché monétaire. En effet, le placement moyen de ses excédents de trésorerie avec prise en pension et à blanc s'est établi cette semaine à 39,1 MMDH, contre 40,4 MMDH une semaine auparavant. Celui-ci reflète la situation toujours confortable des finances publiques de l'État durant cette première période de l'année 2023.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

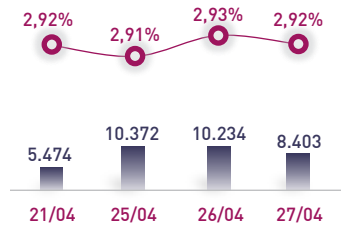
IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



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

TAUX MONIA



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

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			21,2	16,4	
SERVIS	40,2	39,4	20,6	16,5	↗ Total S 81,9 MMDH Total S-1 72,3 MMDH
DEMANDÉS	40,2	39,4	0,0	0,0	
			PRÊTS GARANTIS		
			SWAP DE CHANGE		

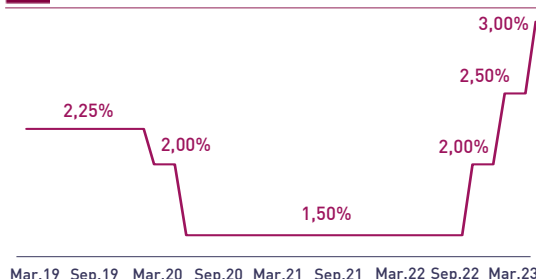
PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	39,1 / 2,95%
	À blanc	0,0 / -
S-1	Prise en pension	41,0 / 2,92%
	À blanc	0,4 / 3,00%
Total placements S		39,1 MMDH
Total placements S-1		41,4 MMDH

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

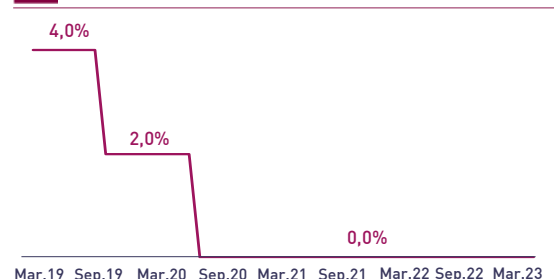
TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	360,5 MMDH
↗ 14/04/23 Vs 15/04/22	+9,5%
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

28 AVRIL
2023

Semaine du 21/04/2023 au 27/04/2023

MARCHÉ OBLIGATAIRE : REPRISE DE LA DYNAMIQUE HAUSSIÈRE DES TAUX SUR LE PRIMAIRE

Tenant compte des exigences de rentabilité toujours élevées des investisseurs durant cette 1^{ère} séance d'adjudication du mois de mai, les Taux obligataires affichent un mouvement globalement haussier. Ainsi, le rendement de la maturité 10 ans s'est inscrit en hausse de 14,0 PBS à 4,70%. Pour sa part, la maturité 20 ans baisse légèrement de -3 PBS. La même orientation haussière a été observée sur le marché secondaire.

En l'absence de la publication des besoins annoncés du Trésor durant le mois de mai, l'argentier de l'État souscrit un montant de 2,7 MMDH face à une demande de

7,5 MMDH, soit un taux de satisfaction de 36%.

Nous restons convaincus que l'offre du Trésor en BDT devrait rester maîtriser durant le S2-2023 en marge de la situation favorable des finances publiques. D'une part, le Trésor a constitué un matelas de ressources mobilisées important se reflétant à travers ses placements au sein du marché monétaire supérieurs à 40 MMDH. Ce dernier devrait aisément satisfaire les tombées en retrait du Trésor durant les deux prochains mois. D'autre part, nous assistons à une bonne maîtrise budgétaire en lien avec l'amélioration des recettes fiscales à fin mars 2023.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 25/04/2023 | RÈGLEMENT LE 02/05/2023



	31/10/2023	15/09/2025	20/06/2033	17/08/2043
Coupon		3,90%	4,20%	4,75%
Adjugé	0,00	0,00	2010,00	710,00
Demandé	2650,00	1450,00	2625,00	785,00
Taux Min	3,170%	4,003%	4,660%	5,315%
Taux Max	3,400%	4,016%	4,965%	5,810%
Limite	0,00%	-	4,710%	5,331%
TMP	0,00%	-	4,710%	5,320%

| TAUX DE SATISFACTION DE LA SEMAINE |

36%	Adjugé	2.720,0 MDH
	Demandé	7.510,0 MDH

| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

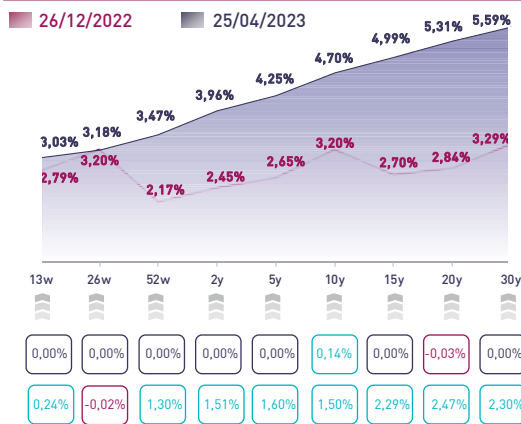
-	Levée	2.720,0 MDH
	Besoin	N.C.

| NOUVELLES LIGNES BDT |

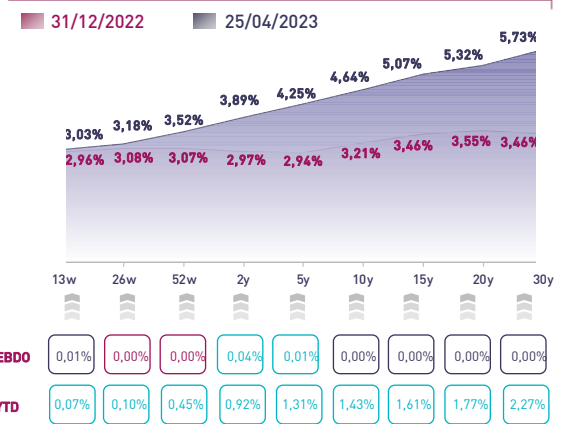
	Taux S	Taux S-1	Var. Hebdo
(1) 2 ans Révisable	3,370%	3,370%	0,00%
(2) 5 ans Révisable	3,230%	3,230%	0,00%

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

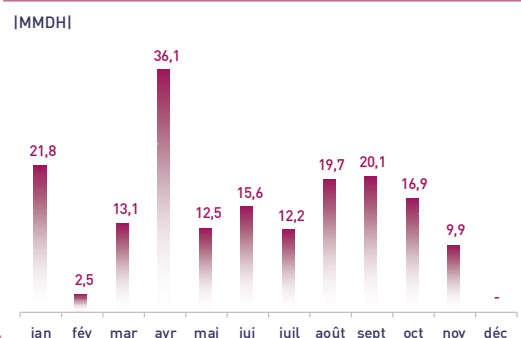
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2023



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2023

