



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

05 MAI
2023

Semaine du 28/04/2023 au 04/05/2023

MARCHÉ MONÉTAIRE : BAISSSE DES INTERVENTIONS DE BAM À TRAVERS SES OPÉRATIONS PRINCIPALES

BAM continue de jouer parfaitement son rôle de dernier ressort en régulant le marché monétaire à travers ses injections de liquidité. Dans ces conditions, les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le Taux Directeur à 3,00%. De même, le Taux Repo JJ, représenté par l'indice MONIA se stabilise à 2,92%.

À cet effet, l'intervention totale hebdomadaire de BAM s'établit à 78,0 MMDH. Celle-ci a reculé de 4,0 MMDH en une semaine principalement sous forme d'opérations principales. Les avances à 7 jours se sont ainsi établies à 36,2 MMDH contre 40,2 MMDH une semaine auparavant,

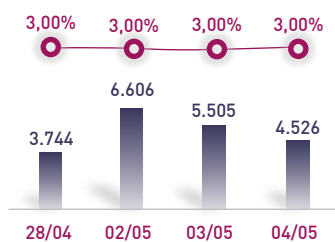
soit la totalité de la Demande bancaire. En parallèle, les opérations à plus LT, notamment les pensions livrées et les prêts garantis sont restées stables par rapport à la semaine dernière à 41,8 MMDH.

Pour leur part, les placements des excédents de trésorerie de l'argentier de l'État poursuivent cette semaine leur rythme baissier initié depuis mars 2023, mais demeurent toutefois à des niveaux élevés par rapport à leur moyenne historique. L'encours moyen s'est ainsi établi à 32,3 MMDH contre 39,1 MMDH la semaine dernière.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

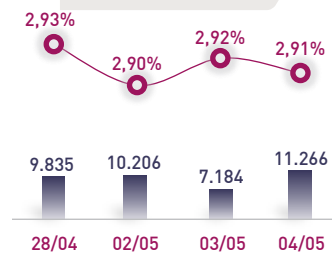
IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



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

TAUX MONIA



↔ Taux moyen S **2,92%**
↔ Taux moyen S-1 **2,92%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1		S	S-1
	AVANCES À 7J			PENSION LIVRÉE	
				21,2	21,2
SERVIS	36,2	40,2	PRÊTS GARANTIS	20,6	20,6
DEMANDÉS	36,2	40,2	SWAP DE CHANGE	0,0	0,0
			Total S	78,0 MMDH	
			Total S-1	81,9 MMDH	

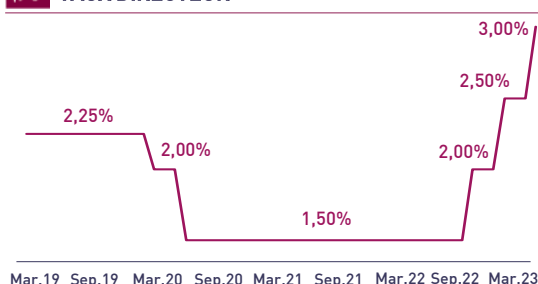
PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S		
Prise en pension	32,3	2,94%
À blanc	0,1	3,00%
S-1		
Prise en pension	39,1	2,95%
À blanc	0,0	-
Total placements S	32,3 MMDH	
Total placements S-1	39,1 MMDH	

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

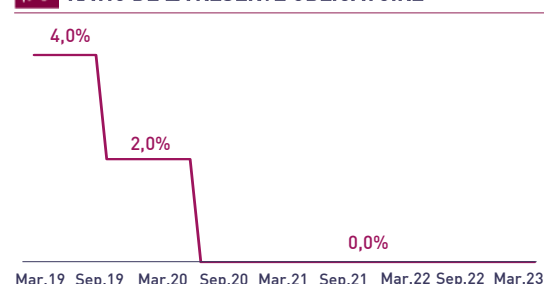
TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	359,5 MMDH
21/04/23 Vs 22/04/22	+9,3%
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	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
l.oudghiri@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

05 MAI
2023

Semaine du 28/04/2023 au 04/05/2023

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE ACCALMIE APPARENTE SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE

Au terme de cette 2^{ème} séance d'adjudication du mois de mai 2023, le Trésor lève 2,7 MMDH face à une Demande dépassant les 6,5 MMDH, soit un taux de satisfaction de la séance de 41%. À cet effet, le montant cumulé des levées du Trésor ressort à 5,8 MMDH, et ce en l'absence de la publication du besoin du Trésor durant le mois en cours.

À l'issue de cette séance, les Taux de rendement de la courbe primaire sont restés stable par rapport à la semaine dernière. Un mouvement globalement baissier a été observé sur le marché secondaire, avec un recul allant jusqu'à -7 PBS.

Nous restons convaincus que l'Offre du Trésor en BDT devrait rester maîtrisée durant le reste de l'année 2023 au vu de la nouvelle stratégie de financement du Trésor orientée vers le marché extérieur [\[Cf. Budget Focus - Mars 2023\]](#). Selon nous, l'évolution des Taux obligataires demeure en étroite liaison avec la dynamique de la politique monétaire de Bank Al-Maghrib durant le S2-2023 [\[Cf. Taux Directeur - Mars 2023\]](#). Rappelons que la BCE et la FED ont toutes les deux relevé leurs Taux Directeurs de 25 PBS respectivement lors de leur dernière réunion de politique monétaire du mois de mai 2023.



RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 02/05/2023 | RÈGLEMENT LE 08/05/2023



	07/08/2023	19/08/2024	15/09/2025
Coupon		3,70%	3,90%
Adjugé	0,00	0,00	2670,00
Demandé	150,00	850,00	5506,00
Taux Min	3,030%	3,668%	3,985%
Taux Max	3,050%	3,708%	4,103%
Limite	-	-	3,998%
TMP	-	-	3,994%

| TAUX DE SATISFACTION DE LA SEMAINE |

41%	Adjugé	2.670,0 MDH
	Demandé	6.506,0 MDH

| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

-	Levée	5.822,7 MDH
	Besoin	N.C.

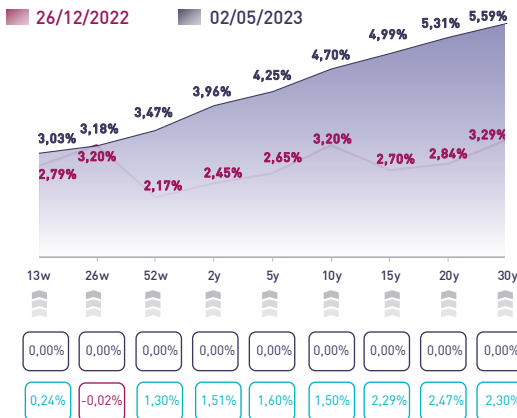
| NOUVELLES LIGNES BDT |

	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%

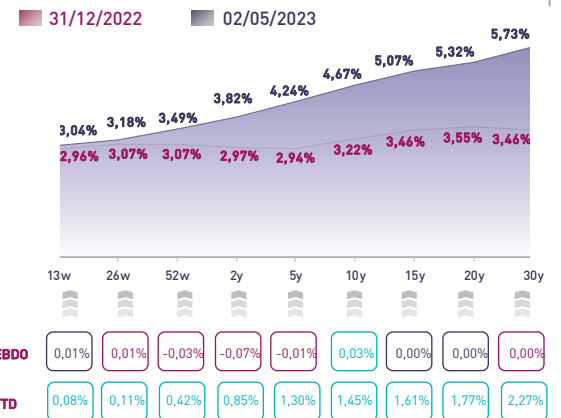
(1) 2 ans révisable adossé au 13 semaines
(2) 5 ans révisable adossé au 13 semaines



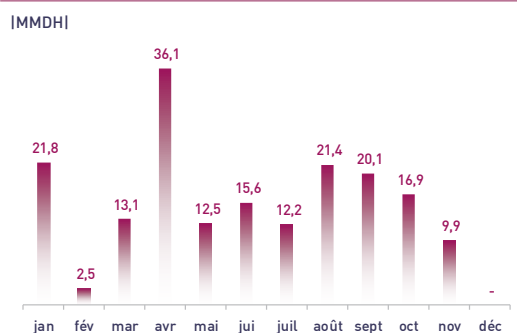
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



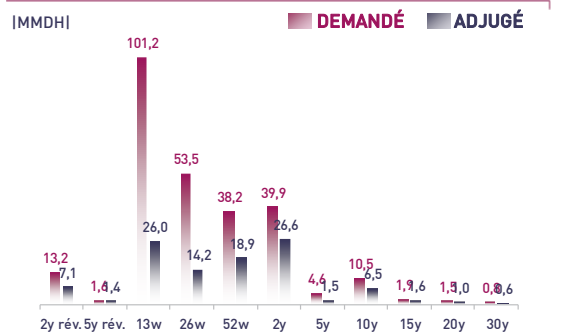
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2023



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2023



Attijari
Global Research