



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

16 JUIN  
2023

Semaine du 09/06/2023 au 15/06/2023

## MARCHÉ MONÉTAIRE : LA DEMANDE BANCAIRE EN HAUSSE DE 19 MMDH

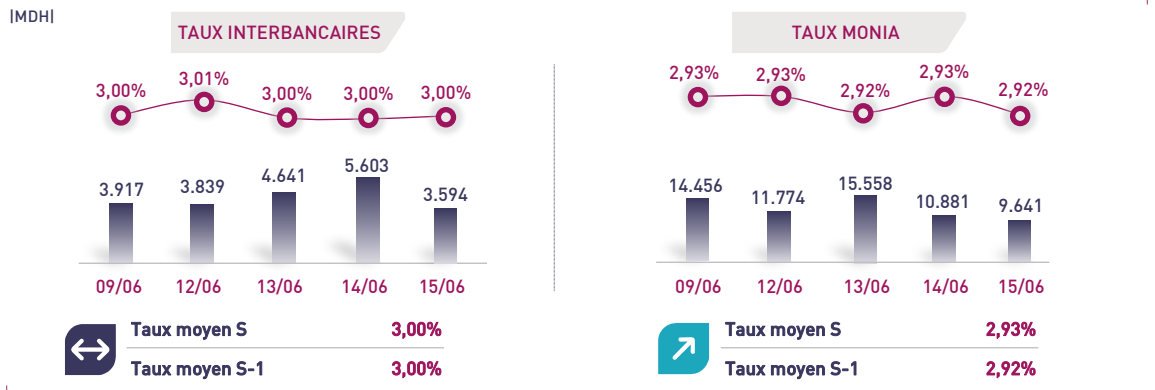
À l'approche de la réunion de politique monétaire du T2-23, le marché monétaire a connu une légère volatilité. En effet, les Taux interbancaires ont légèrement dépassé cette semaine les 3,00%. De même, la moyenne hebdomadaire des Taux MONIA s'est appréciée cette semaine à 2,93%, contre 2,92% une semaine auparavant.

Rappelons que le scénario initial d'AGR et notre récent sondage favorisent une poursuite du durcissement monétaire au T2-23 [Cf. [Sondage Taux Directeur Juin-23](#)] et [Cf. [AGR-Annuel Monétaire 22-23](#)].

La Demande bancaire en monnaie centrale a connu une hausse de +19,1 MMDH, portant ainsi les injections monétaires de l'institution à travers les avances à 7 jours à 54,1 MMDH contre 35,0 MMDH une semaine auparavant. Parallèlement, BAM a servi 46,8 MMDH via les prêts garantis et les pensions livrées.

Du côté des placements du Trésor, l'encours moyen quotidien avec prise en pension et à blanc continue d'évoluer à des niveaux élevés, reflétant la situation confortable du budget de l'État. Celui-ci ressort à 36,4 MMDH contre 35,9 MMDH la semaine dernière.

## ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA



## OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

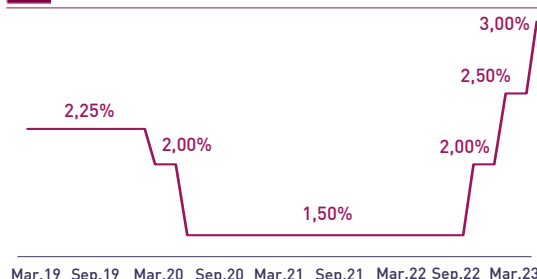
IMMDHI	S		S-1		PENSION LIVRÉE	S		S-1			
	AVANCES À 7J	SERVIS	DEMANDÉS	PRÊTS GARANTIS		SWAP DE CHANGE	Total S	Total S-1			
	54,1	35,0	54,1	35,0	26,1	26,1	20,7	20,7	0,0	100,9 MMDH	81,7 MMDH

## PLACEMENTS DU TRÉSOR\*

IMMDHI	MONTANT		TMP PONDÉRÉ	
	S	S-1	S	S-1
S	Prise en pension	36,2	2,99%	
	À blanc	0,2	3,04%	
S-1	Prise en pension	35,4	2,97%	
	À blanc	0,5	3,00%	
		<b>Total placements S</b>	<b>36,4 MMDH</b>	
		<b>Total placements S-1</b>	<b>35,9 MMDH</b>	

\* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

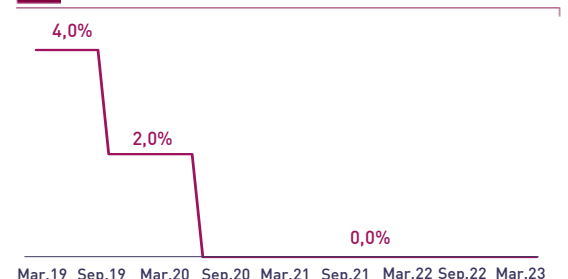
## TAUX DIRECTEUR



## INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	355,3 MMDH
02/06/23 Vs 03/06/22	+9,6%
Circulation fiduciaire	371,9 MMDH
Avr-23 Vs Avr-22	+12,2%
Placements liquides	750,6 MMDH
Avr-23 Vs Avr-22	-12,1%
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

15 | JUIN  
2023

Semaine du 09/06/2023 au 15/06/2023

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : LA DEMANDE DES INVESTISSEURS ATTEINT LES 12 MMDH

À une séance de la fin du mois de juin 2023, le Trésor satisfait 74% de son besoin annoncé au début du mois de 14,3 MMDH, soit 10,6 MMDH. Au cours de cette séance d'adjudication, l'argentier de l'État lève 5,1 MMDH sur le compartiment LT. Compte tenu d'une Demande importante qui s'élève à 11,9 MMDH, dont 91% sur le LT, le taux de réalisation de la séance ressort à 43%.

Cette séance s'est opérée sans pression sur les Taux obligataires. En effet, les Taux de rendement des maturités 5 et 15 ans de la courbe primaire ont reculé de 11 PBS et 10 PBS respectivement. Le reste de la courbe

s'est stabilisé au même niveau que la semaine dernière. Un mouvement légèrement haussier a été observé sur le marché secondaire.

En vue de la situation confortable des finances publiques en cette période, conjuguée à l'intérêt prononcé de la Demande des investisseurs pour les BDT, nous anticipons la poursuite d'un recours du Trésor au marché de la Dette intérieure sans pressions sur les Taux obligataires primaires à CT.

## RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 13/06/2023 | RÈGLEMENT LE 19/06/2023



	18/12/2023	19/08/2024	17/04/2028	19/07/2038
Coupon		3,70%	3,90%	4,90%
Adjugé	0,00	0,00	2605,00	2500,00
Demandé	1100,00	0,00	4861,00	5950,00
Taux Min	3,350%	-	4,119%	4,965%
Taux Max	3,500%	-	4,248%	5,149%
Limite	0,000%	-	4,124%	4,965%
TMP	0,000%	-	4,122%	4,965%

### | TAUX DE SATISFACTION DE LA SEMAINE |

**43%** Adjugé **5.105,0 MDH**  
Demandé **11.911,0 MDH**

### | TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

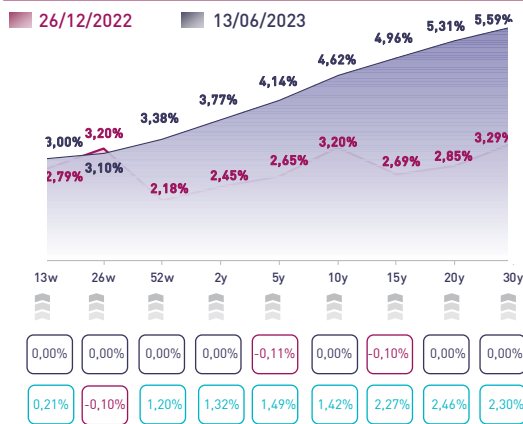
**74%** Levée **10.582,3 MDH**  
Besoin **14.250,0 MDH**

### | NOUVELLES LIGNES BDT |

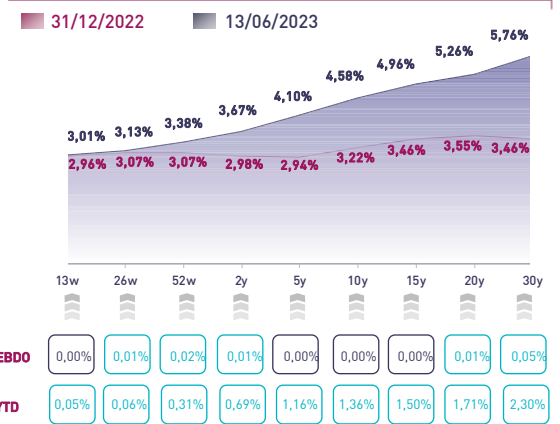
	Taux S	Taux S-1	Var. Hebdo
(1) 2 ans Révisable	3,370%	3,370%	0,00%
(2) 5 ans Révisable	3,230%	3,230%	0,00%

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

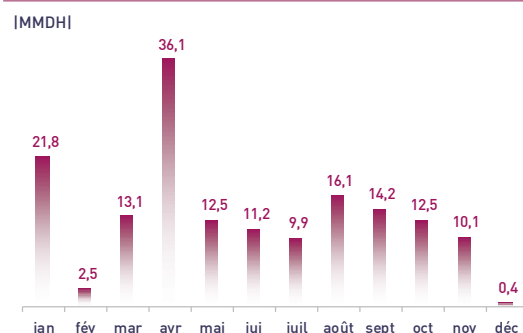
## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



## TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2023



## ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2023

