



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

02 | JUIN  
2023

Semaine du 26/05/2023 au 01/06/2023

## MARCHÉ MONÉTAIRE : ÉQUILIBRE APPARENT À L'APPROCHE DE LA RÉUNION DE POLITIQUE MONÉTAIRE

À l'approche de la 2<sup>ème</sup> réunion de politique monétaire de la Banque Centrale pour l'année 2023, l'équilibre du marché monétaire se maintient. Les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le Taux Directeur à 3,00%. Toutefois, les Taux MONIA ont accusé une hausse de 2 PBS à 2,92%, contre 2,90% une semaine auparavant.

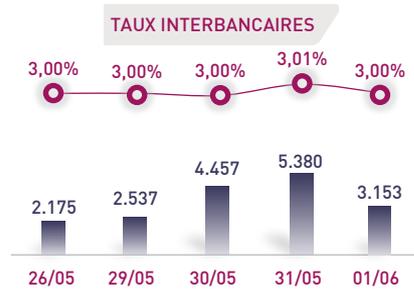
Bank Al-Maghrib augmente ses interventions cette semaine de 7,3 MMDH à 86,1 MMDH. Il s'agit d'une hausse de ses avances à 7 jours à 39,3 MMDH, tout en satisfaisant la totalité de la Demande bancaire. Il est à noter que le montant global des interventions LT de BAM

s'est stabilisé au même niveau par rapport à la semaine dernière, soit à 46,8 MMDH.

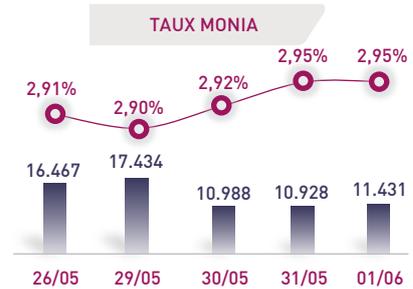
De son côté, le Trésor a maintenu le rythme élevé de ses placements moyens sur le marché monétaire au cours de cette semaine. Cette situation reflète l'écart entre les financements importants mobilisés par l'argentier de l'État durant le T2-2023 et ses besoins de financement pendant la même période [Cf. Budget Focus - Avril 2023]. Ainsi, l'encours hebdomadaire moyen des injections à blanc et avec prise en pension ressort à 36,5 MMDH contre 34,4 MMDH une semaine auparavant.

### ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI



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



↗ Taux moyen S **2,92%**  
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	26,1	
SERVIS	39,3	32,1	20,7	20,7	↗ Total S <b>86,1 MMDH</b> Total S-1 <b>78,9 MMDH</b>
DEMANDÉS	39,3	32,1	0,0	0,0	
	PRÊTS GARANTIS		SWAP DE CHANGE		
			0,0	0,0	

### PLACEMENTS DU TRÉSOR\*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	35,5 2,95%
	À blanc	1,0 3,00%
S-1	Prise en pension	34,3 2,94%
	À blanc	0,1 3,00%
↗ Total placements S <b>36,5 MMDH</b>		
Total placements S-1 <b>34,4 MMDH</b>		

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

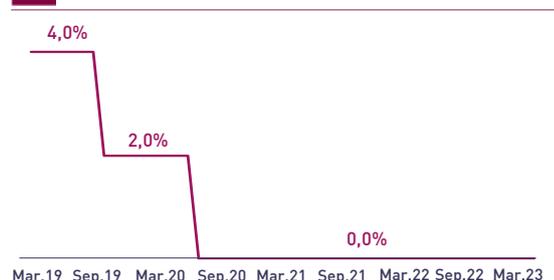
### TAUX DIRECTEUR



### INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	355,9 MMDH
↗ 19/05/23 Vs 20/05/22	+8,4%
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

02 | JUIN  
2023

Semaine du 26/05/2023 au 01/06/2023

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : IMPACT VISIBLE DE LA TRÉSORERIE CONFORTABLE DU TRÉSOR

La 1<sup>ère</sup> séance d'adjudication du mois de juin a été marquée par une levée de 3,7 MMDH dans un contexte où le besoin de financement pour le mois de juin n'a pas encore été annoncé. De son côté, la Demande des investisseurs s'est située à 7,6 MMDH, portant le taux de satisfaction à 49%.

Nous relevons une poursuite de l'évolution baissière des Taux sur le compartiment primaire au cours de cette semaine. En effet, les Taux de rendement des maturités 26 semaines et 10 ans ont reculé de 6 et 8 PBS respectivement. Sur le compartiment secondaire, un

mouvement mitigé a été observé avec des variations allant de -1,0 PB à +3,0 PBS.

La situation confortable de la trésorerie de l'État, conjuguée à l'intérêt marqué des investisseurs envers les BDT, a permis de contenir l'évolution haussière des Taux primaires observée au début de ce trimestre sur le marché domestique. Dans ces conditions, la détente des Taux sur le marché obligataire pourrait se poursuivre d'ici fin T2-2023.

## RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 30/05/2023 | RÈGLEMENT LE 05/06/2023



	04/12/2023	17/11/2025	20/06/2033	17/08/2043
Coupon		3,90%	4,20%	4,75%
Adjugé	400,00	0,00	2440,00	885,00
Demandé	1850,00	550,00	3010,00	2175,00
Taux Min	3,100%	3,833%	4,619%	5,279%
Taux Max	3,480%	3,945%	4,676%	5,327%
Limite	3,100%	-	4,640%	5,317%
TMP	3,100%	-	4,628%	5,312%

### | TAUX DE SATISFACTION DE LA SEMAINE |

**49%** Adjugé **3.725,0 MDH**  
Demandé **7.585,0 MDH**

### | TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

**-** Levée **3.725,0 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

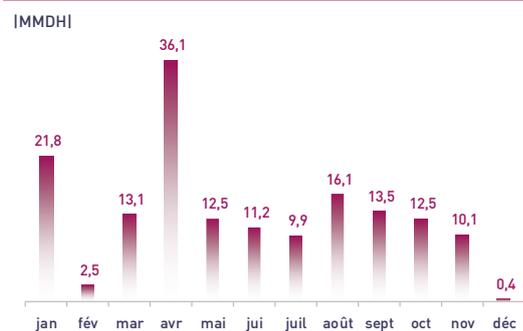
## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



## TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2023



## ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2023

