



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

23 | JUIN
2023

Semaine du 16/06/2023 au 22/06/2023

MARCHÉ MONÉTAIRE : BANK AL-MAGHRIB MARQUE UNE PAUSE DANS SON DURCISSEMENT MONÉTAIRE

Au terme de sa 2^{ème} réunion de politique monétaire en 2023, Bank Al-Maghrif marque une pause dans son cycle de resserrement et maintient son Taux Directeur stable à 3,0%. Toutefois, BAM pourrait reprendre son cap restrictif d'ici la fin de l'année 2023 afin d'assurer un retour de l'inflation vers son objectif de stabilité des prix à MT. Rappelons que la prévision d'inflation a été une nouvelle fois revue à la hausse à 6,2% en 2023E contre 5,5% initialement. [\[Cf. Taux Directeur - Juin 2023\]](#)

La Banque Centrale a augmenté ses interventions à LT de 20,0 MMDH à travers principalement ses opérations de

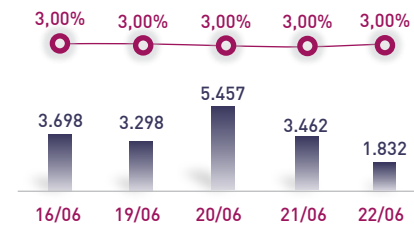
pensions livrées en hausse de 17,0 MMDH. Aussi, deux lignes de prêts garantis ont été créées totalisant 6,9 MMDH et deux autres ont expiré d'un montant total de 3,9 MMDH. Ainsi, l'intervention totale de BAM a atteint 120,7 MMDH, soit un plus haut de 2 ans. Dans ces conditions, les Taux interbancaires s'alignent avec le Taux Directeur et les Taux MONIA se stabilisent à 2,93%.

De son côté, le Trésor baisse nettement les placements moyens de ses excédents de trésorerie à blanc et avec prise en pension de 13,7 MMDH à 22,7 MMDH en une semaine.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

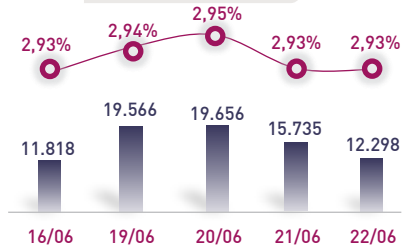
IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



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

TAUX MONIA



↔ Taux moyen S **2,93%**
↔ Taux moyen S-1 **2,93%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			43,1	26,1	
SERVIS	53,9	54,1	PRÊTS GARANTIS		
			23,7	20,7	
DEMANDÉS	53,9	54,1	SWAP DE CHANGE		
			0,0	0,0	
			Total S	120,7 MMDH	
			Total S-1	100,9 MMDH	

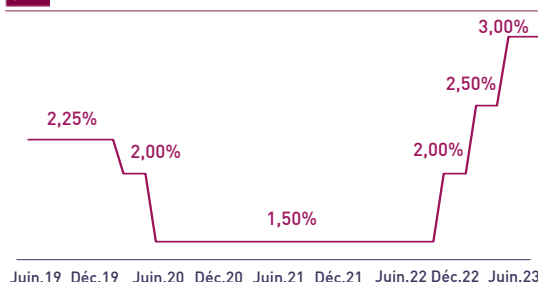
PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	22,6 3,03%
	À blanc	0,1 3,01%
S-1	Prise en pension	36,2 2,99%
	À blanc	0,2 3,04%
	Total placements S	22,7 MMDH
	Total placements S-1	36,4 MMDH

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

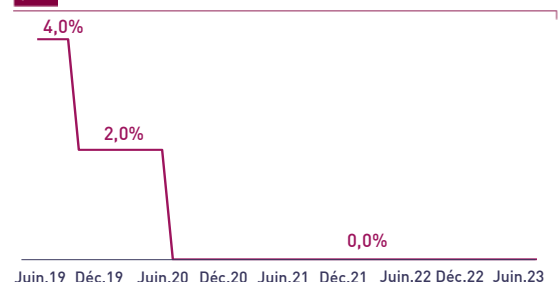
TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	352,3 MMDH
↗ 09/06/23 Vs 10/06/22	+9,8%
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	68,4 MMDH
↘ Mai-23 Vs Mai-22	-10,7 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

23 JUIN
2023

Semaine du 16/06/2023 au 22/06/2023

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE TRÉSOR DÉPASSE DE 11% SON BESOIN ANNONCÉ DU MOIS DE JUIN

Durant cette dernière séance d'adjudication du mois de juin, le Trésor s'oriente vers le segment CMT et souscrit 4,3 MMDH, dont 86% sur la maturité 2 ans. La levée totale du mois atteint 15,9 MMDH, soit un taux de réalisation des besoins annoncés de 111%. Ainsi, et tenant compte d'une Demande modérée en BDT, le taux de satisfaction du mois ressort à 43%.

Cette séance demeure marquée par une baisse des Taux de rendement primaires des maturités concernées par la levée, atteignant -21 PBS pour la maturité 2 ans. Sur la courbe secondaire, une tendance baissière générale a été

enregistrée, avec des variations dépassant les -30 PBS.

En dépit d'un resserrement de la situation de la trésorerie de l'argentier de l'État qui s'est reflété à travers une nette baisse de ses placements sur le marché monétaire, l'offre en BDT du Trésor devrait rester maîtrisée. Par ailleurs, et compte tenu du statu quo du Taux Directeur de BAM, nous anticipons un regain important de la Demande des investisseurs en BDT. Dans ces conditions, nous devrions assister à une baisse des exigences de rentabilité des opérateurs sur les compartiments primaire et secondaire durant le prochain mois.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 21/06/2023 | RÈGLEMENT LE 26/06/2023

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	25/09/2023	19/08/2024	17/11/2025						
Coupon		3,70%	3,90%						
Adjugé	200,00	400,00	3725,00						
Demandé	4100,00	1300,00	5567,00						
Taux Min	2,980%	3,343%	3,622%						
Taux Max	3,020%	3,477%	3,803%						
Limite	2,980%	3,423%	3,649%						
TMP	2,980%	3,406%	3,636%						

| TAUX DE SATISFACTION DE LA SEMAINE |

39% Adjugé **4.325,0 MDH**
Demandé **10.966,0 MDH**

| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

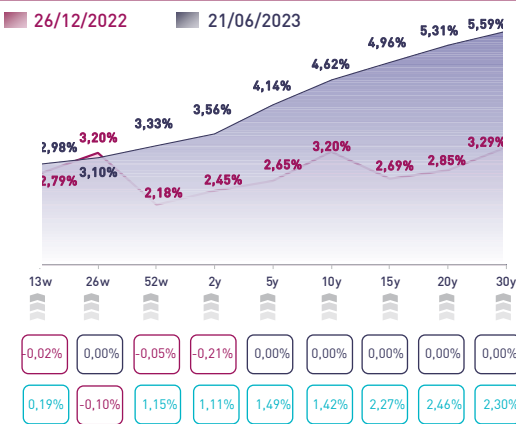
111% Levée **15.870,7 MDH**
Besoin **14.250,0 MDH**

| NOUVELLES LIGNES BDT |

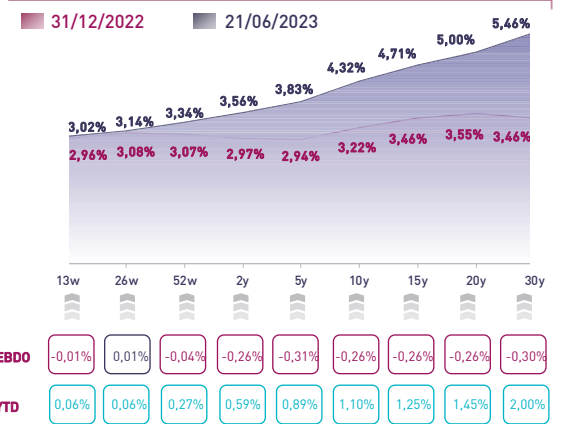
	Taux S	Taux S-1	Var. Hebdo
(1) 2 ans Révisable	3,370%	3,370%	0,00%
(2) 5 ans Révisable	3,230%	3,230%	0,00%

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

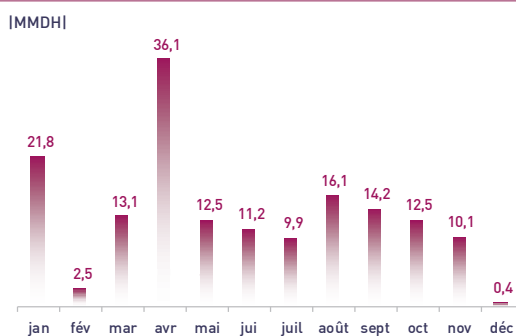
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2023



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2023

