



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

09 | JUIN
2023

Semaine du 02/06/2023 au 08/06/2023

MARCHÉ MONÉTAIRE : MAINTIEN DU RYTHME ACCÉLÉRÉ DES PLACEMENTS DU TRÉSOR

À quelques jours de sa 2^{ème} réunion de politique monétaire, la Banque Centrale réduit ses avances à 7 jours de 4,4 MMDH à 35,0 MMDH tout en maintenant stables ses interventions à plus long terme, notamment les pensions livrées et les prêts garantis et ce pour la troisième semaine consécutive. BAM porte ainsi le montant total de ses interventions hebdomadaires à 81,7 MMDH contre 86,1 MMDH une semaine auparavant.

Dans ces conditions, les Taux interbancaires demeurent équilibrés à 3,00% et les Taux MONIA se stabilisent à une moyenne de 2,92%.

Par ailleurs, le Trésor a maintenu cette semaine le niveau élevé des placements de ses excédents de trésorerie sur le marché monétaire. L'encours quotidien moyen à blanc et avec prise en pension s'est ainsi établi à 35,9 MMDH, contre 36,5 MMDH une semaine auparavant. Rappelons que le Trésor a pu constituer ce matelas grâce notamment à la mobilisation de plus de 25 MMDH sur le marché financier international en mars 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 **2,92%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			26,1	26,1	
SERVIS	35,0	39,3	PRÊTS GARANTIS		
			20,7	20,7	
DEMANDÉS	35,0	39,3	SWAP DE CHANGE		
			0,0	0,0	
			Total S	81,7 MMDH	
			Total S-1	86,1 MMDH	

PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S		
Prise en pension	35,4	2,97%
À blanc	0,5	3,00%
S-1		
Prise en pension	35,5	2,95%
À blanc	1,0	3,00%
Total placements S	35,9 MMDH	
Total placements S-1	36,5 MMDH	

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

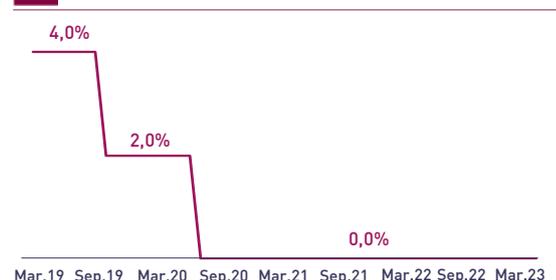
TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	354,5 MMDH
↗ 26/05/23 Vs 27/05/22	+8,2%
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

09 | JUIN
2023

Semaine du 02/06/2023 au 08/06/2023

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE STABILITÉ DES TAUX À L'APPROCHE DE LA RÉUNION DE BAM

Au cours de cette semaine, les Taux de rendement de la courbe primaire se sont quasi-stabilisés, en ligne avec notre scénario. Une légère baisse a concerné la maturité 52 semaines dont le Taux de rendement a reculé de 1 PB en une semaine à 3,38%. Un mouvement baissier plus important a été observé sur le compartiment LT de la courbe secondaire, avec des variations allant jusqu'à -8 PBS.

Durant cette séance d'adjudication, le Trésor a levé 1,3 MMDH, satisfaisant ainsi 40% de la Demande des investisseurs qui s'élève à 3,2 MMDH. La maturité

13 semaines s'est accaparée à elle seule 57% de la Demande globale au cours de cette séance, soit 1,9 MMDH. À l'issue de cette 2^{ème} séance du mois de Juin, les levées cumulées de l'argentier de l'État s'élèvent à 5,4 MMDH, soit 38% du besoin annoncé pour le mois en cours estimé à 14,3 MMDH.

Au final, et compte tenu de la situation confortable des finances du Trésor, nous écartons le scénario d'une forte volatilité des Taux obligataires primaires sur un horizon court terme.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 06/06/2023 | RÈGLEMENT LE 12/06/2023

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	11/09/2023	19/08/2024	17/11/2025						
Coupon	-	3,70%	3,90%						
Adjugé	700,00	600,00	0,00						
Demandé	1850,00	710,00	680,00						
Taux Min	3,000%	3,512%	3,897%						
Taux Max	3,480%	3,625%	3,949%						
Limite	3,000%	3,512%	-						
TMP	3,000%	3,512%	-						

| TAUX DE SATISFACTION DE LA SEMAINE |

40%	Adjugé	1.300,0 MDH
	Demandé	3.240,0 MDH

| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

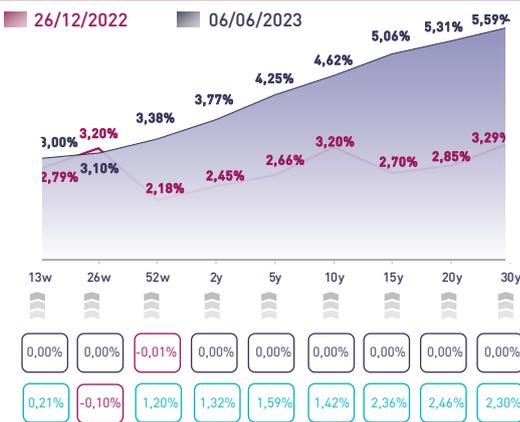
38%	Levée	5.418,0 MDH
	Besoin	14.250,0 MDH

| 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

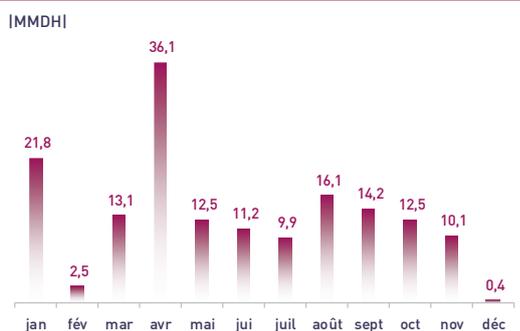
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2023



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2023

