



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

14 JUILLET
2023

Semaine du 07/07/2023 au 13/07/2023

MARCHÉ MONÉTAIRE : LES PLACEMENTS MOYENS DU TRÉSOR DÉPASSENT LES 30 MMDH

Bank Al-Maghrib continue de réguler le marché monétaire à travers ses injections de liquidité et ce, pour maintenir les Taux interbancaires proches du Taux Directeur à 3,00%. De même, le Taux Repo JJ, représenté par l'indice MONIA, continue d'évoluer autour de 2,93%.

BAM a servi cette semaine 38,0 MMDH sous forme d'avances à 7 jours, en légère hausse de 460 MDH par rapport à la semaine dernière, satisfaisant ainsi 100% de la Demande bancaire.

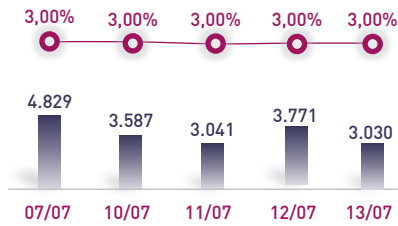
De leur côté, les opérations à plus LT, notamment les pensions livrées et les prêts garantis, sont restées stables depuis 4 semaines à 66,8 MMDH.

De son côté, le Trésor accélère sa dynamique d'intervention sur le marché monétaire. Le placement moyen de ses excédents de trésorerie avec prise en pension et à blanc est passé à 33,0 MMDH contre 27,6 MMDH une semaine auparavant.

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	43,1	
SERVIS	38,0	37,6	PRÊTS GARANTIS		
			23,7	23,7	
DEMANDÉS	38,0	37,6	SWAP DE CHANGE		
			0,0	0,0	
			Total S	104,8 MMDH	
			Total S-1	104,4 MMDH	

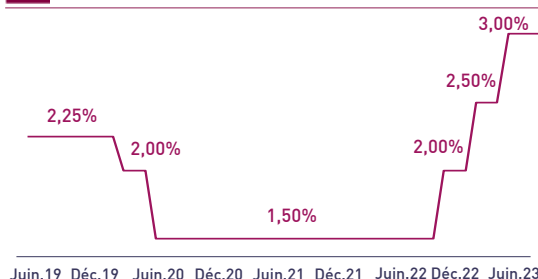
PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ	
S	Prise en pension	32,9	2,97%
	À blanc	0,1	3,00%
S-1	Prise en pension	26,9	2,98%
	À blanc	0,8	3,02%
	Total placements S	33,0 MMDH	
	Total placements S-1	27,6 MMDH	

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

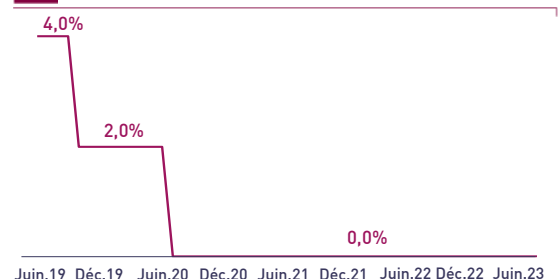
TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	344,8 MMDH
↗ 28/06/23 Vs 01/07/22	+5,3%
Circulation fiduciaire	369,6 MMDH
↗ Mai-23 Vs Mai-22	+12,4%
Placements liquides	744,4 MMDH
↘ Mai-23 Vs Mai-22	-11,4%
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

14 | JUILLET
2023

Semaine du 07/07/2023 au 13/07/2023

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE ÉVOLUTION BAISSIÈRE DES TAUX DE RENDEMENT PRIMAIRES

Au terme de cette séance d'adjudication, le Trésor lève 2,0 MMDH face à une Demande de 5,5 MMDH. Ainsi, le taux de satisfaction de la séance ressort à 36%.

La confrontation Offre/Demande en BDT a eu un impact visible sur la partie de la courbe primaire concernée par la levée de cette semaine. Les Taux de rendement des maturités 26 semaines, 5 ans et 15 ans reculent de 2, 32 et 25 PBS respectivement. Le reste de la courbe primaire demeure stable.

À deux séances de la fin du mois de juillet, le montant cumulé des levées du Trésor ressort à 8,3 MMDH.

Tenant compte du besoin mensuel annoncé de 12,3 MMDH, le reliquat à financer au cours des deux prochaines séances s'élève à 3,9 MMDH.

Dans ces conditions, nous anticipons de faibles pressions sur l'Offre en BDT du Trésor à CT. Un scénario soutenu par la situation confortable des finances publiques durant ce 3^{ème} trimestre, à travers une hausse des placements du Trésor sur le marché monétaire.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 11/07/2023 | RÈGLEMENT LE 17/07/2023



	15/01/2024	19/08/2024	17/04/2028	14/03/2039
Coupon		3,70%	3,90%	4,75%
Adjugé	1200,00	0,00	638,00	150,00
Demandé	2300,00	2030,00	838,00	370,00
Taux Min	3,080%	3,388%	3,775%	4,743%
Taux Max	3,100%	3,454%	3,889%	4,778%
Limite	3,080%	-	3,796%	4,743%
TMP	3,080%	-	3,791%	4,743%

| TAUX DE SATISFACTION DE LA SEMAINE |

36% Adjugé **1.988,2 MDH**
Demandé **5.538,2 MDH**

| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

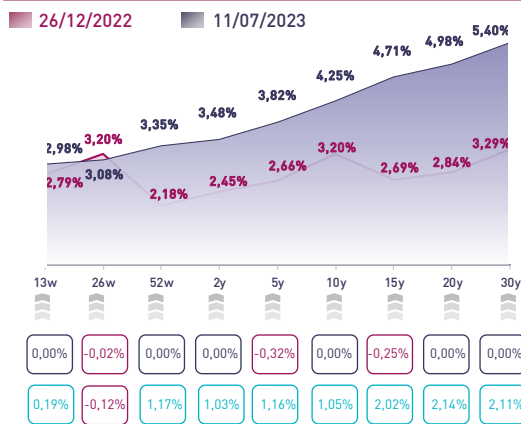
68% Levée **8.333,7 MDH**
Besoin **12.250,0 MDH**

| NOUVELLES LIGNES BDT |

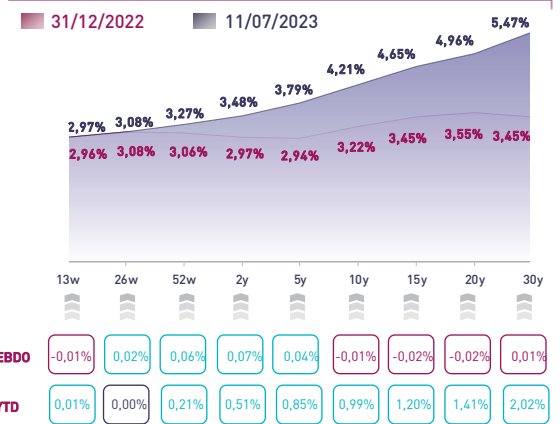
	Taux S	Taux S-1	Var. Hebdo
(1) 2 ans Révisable	3,370%	3,370%	0,00%
(2) 5 ans Révisable	3,230%	3,230%	0,00%

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

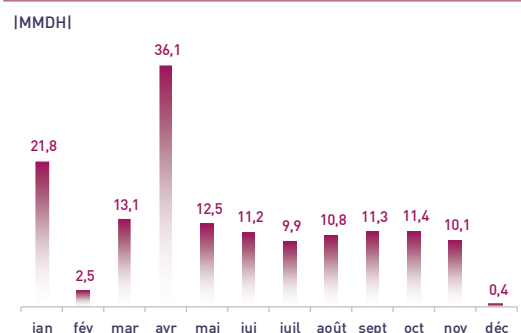
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2023



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2023

