



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

21 | JUILLET
2023

Semaine du 14/07/2023 au 20/07/2023

MARCHÉ MONÉTAIRE : LE DÉFICIT DE LIQUIDITÉ SE CREUSE À 84 MMDH EN JUIN 2023

Le marché monétaire maintient son équilibre au cours de cette semaine. En effet, les Taux interbancaires demeurent stables autour du Taux Directeur à 3,00% grâce à l'interventionnisme actif de BAM. De même, les Taux MONIA se stabilisent à 2,93% en moyenne.

Bank Al-Maghrib a satisfait 30,6 MMDH sous forme d'avances à 7 jours, contre 38,0 MMDH la semaine dernière, soit une baisse de -7,4 MMDH. Parallèlement, BAM a servi 66,8 MMDH sous forme de prêts garantis et de pensions livrées, un niveau stable depuis fin juin 2023.

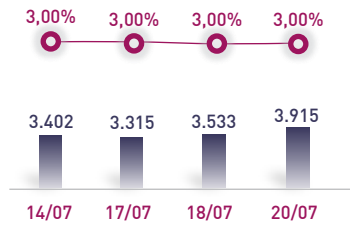
Par ailleurs, le besoin de liquidité du système bancaire s'inscrit dans une tendance haussière depuis mars 2023. Celui-ci a atteint 84,1 MMDH en juin 2023, en creusement de 5 MMDH en une année.

Les placements du Trésor sur le marché monétaire se maintiennent à des niveaux élevés, et ce depuis février 2023. L'encours moyen quotidien avec prise en pension et à blanc s'est établi à 28,3 MMDH, en léger recul par rapport à la semaine dernière, soit 33,0 MMDH.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

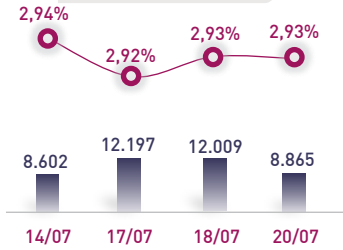
IMDHI

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	SERVIS	PRÊTS GARANTIS		DEMANDÉS	SWAP DE CHANGE	Total S	Total S-1
	30,6	38,0	43,2	43,1		23,6	23,7	97,4 MMDH	104,8 MMDH
	30,6	38,0	0,0	0,0					

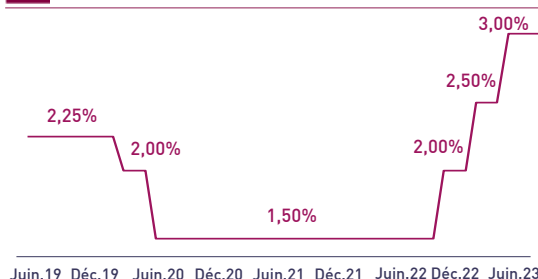
PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

S	MONTANT		TMP PONDÉRÉ	
Prise en pension	28,1	2,97%		
	0,2	3,00%		
À blanc				
S-1	MONTANT		TMP PONDÉRÉ	
Prise en pension	32,9	2,97%		
	0,1	3,00%		
À blanc				
Total placements S		28,3 MMDH		
Total placements S-1		33,0 MMDH		

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

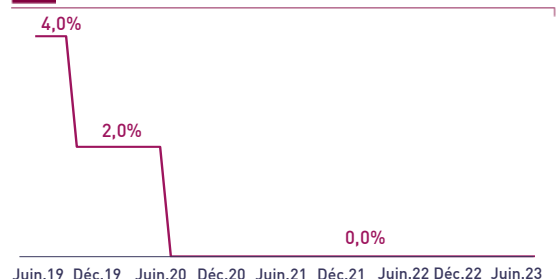
TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	341,7 MMDH
↗ 07/07/23 Vs 08/07/22	+5,0%
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	84,1 MMDH
↗ Juin-23 Vs Juin-22	+4,8 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

21 | JUILLET
2023

Semaine du 14/07/2023 au 20/07/2023

MARCHÉ OBLIGATAIRE : RECUL DES EXIGENCES DE RENDEMENT

Au terme de cette semaine, le Trésor souscrit un montant de 1,5 MMDH sur la maturité 52 semaines, face à une Demande qui n'a pas dépassé les 5 MMDH. Ainsi, le taux de satisfaction de la séance ressort à 33%.

Dans ces conditions, le Taux primaire de la maturité concernée par la levée a reculé de 4 PBS à 3,31%, soit son plus bas depuis le début de l'année 2023. Le reste de la courbe primaire demeure stable par rapport à la semaine dernière.

Au terme de cette avant-dernière séance d'adjudication du mois de juillet, le montant cumulé des levées du Trésor ressort à 10,0 MMDH. Ce dernier représente 82% du besoin mensuel annoncé du Trésor de 12,3 MMDH.

Dans ces conditions, nous maintenons notre scénario écartant toute pression significative sur les Taux primaires au cours du T3-2023. Un scénario soutenu par le fort dynamisme du Trésor sur le marché monétaire à travers les placements de ses excédents de trésorerie.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 18/07/2023 | RÈGLEMENT LE 24/07/2023

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	23/10/2023	19/08/2024	16/02/2026						
Coupon		3,70%	3,45%						
Adjudgé	0,00	1500,00	0,00						
Demandé	1700,00	2700,00	100,00						
Taux Min	2,940%	3,385%	3,633%						
Taux Max	3,050%	3,458%	3,670%						
Limite	0,000%	3,385%	-						
TMP	0,000%	3,385%	-						

| TAUX DE SATISFACTION DE LA SEMAINE |

33% Adjudgé **1.500,0 MDH**
Demandé **4.500,0 MDH**

| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

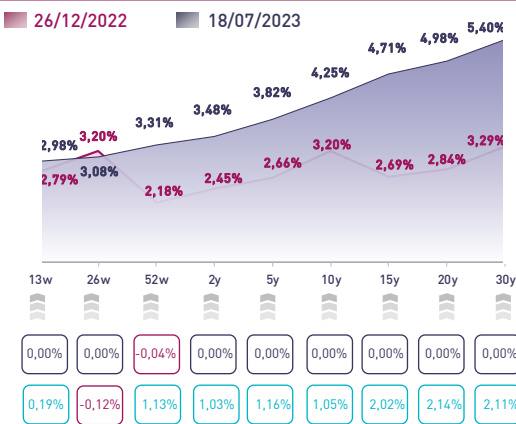
82% Levée **10.041,9 MDH**
Besoin **12.250,0 MDH**

| NOUVELLES LIGNES BDT |

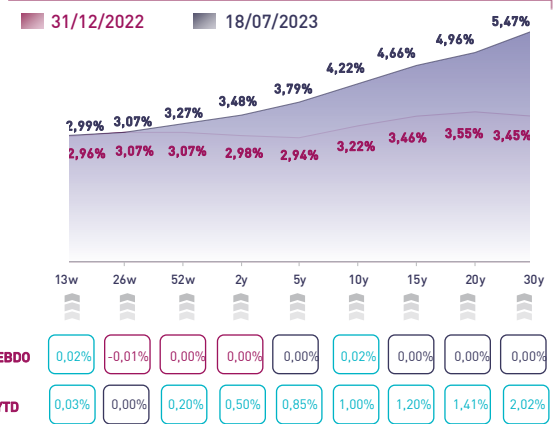
	Taux S	Taux S-1	Var. Hebdo
(1) 2 ans Révisable	3,370%	3,370%	0,00%
(2) 5 ans Révisable	3,230%	3,230%	0,00%

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

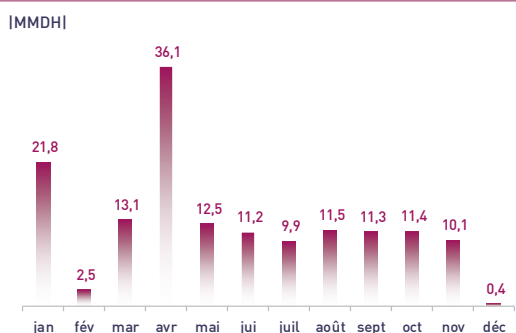
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2023



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2023

