



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

28 | JUILLET
2023

Semaine du 21/07/2023 au 27/07/2023

MARCHÉ MONÉTAIRE : LA DÉCÉLÉRATION DE L'INFLATION SE POURSUIT À FIN JUIN 2023

Le marché monétaire demeure équilibré cette semaine dans un contexte marqué par une décélération de l'inflation. Celle-ci s'est établie à 5,5% à fin juin 2023, soit un plus bas depuis mars 2022.

La Banque Centrale intervient sur le marché monétaire à travers ses opérations principales et à plus long terme à hauteur de 104,7 MMDH contre 97,4 MMDH une semaine auparavant. Les avances à 7 jours ont augmenté de 8,2 MMDH à 38,8 MMDH. Concernant les injections à LT, les prêts garantis ont reculé de 954 MDH à 22,6 MMDH en lien avec la création de deux nouvelles lignes totalisant

5,4 MMDH et l'expiration de trois autres de 6,4 MMDH. De leur côté, les pensions livrées se sont stabilisées à 43,2 MMDH.

Les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le TD à 3,0% et les Taux MONIA continuent d'évoluer cette semaine autour de 2,93%.

Les placements du Trésor sur le marché monétaire ont légèrement avancé à 29,5 MMDH, contre 28,3 MMDH la semaine précédente.

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			43,2	43,2	
PENSION LIVRÉE					
SERVIS	38,8	30,6	PRÊTS GARANTIS	22,6	23,6
DEMANDÉS	38,8	30,6	SWAP DE CHANGE	0,0	0,0
			Total S	104,7 MMDH	
			Total S-1	97,4 MMDH	

PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S		
Prise en pension	29,0	3,00%
À blanc	0,5	3,00%
S-1		
Prise en pension	28,1	2,97%
À blanc	0,2	3,00%
Total placements S	29,5 MMDH	
Total placements S-1	28,3 MMDH	

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves I	343,5 MMDH
14/07/23 Vs 15/07/22	+3,7%
Circulation fiduciaire I	369,6 MMDH
Mai-23 Vs Mai-22	+12,4%
Placements liquides I	744,4 MMDH
Mai-23 Vs Mai-22	-11,4%
Déficit de liquidité I	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

28 | JUILLET
2023

Semaine du 21/07/2023 au 27/07/2023

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE TRÉSOR SATISFAIT LA QUASI-TOTALITÉ DE SON BESOIN ANNONCÉ DU MOIS

Au cours de cette dernière séance d'adjudication du mois de juillet, le Trésor lève 2,1 MMDH. Ainsi, l'argentier de l'État satisfait 99% de son besoin annoncé au début du mois. Celui-ci s'établit à 12,3 MMDH en juillet face à une levée cumulée de 12,2 MMDH sur le même mois.

Au cours de cette séance, le Trésor a satisfait 38% de la soumission totale de 5,4 MMDH. Le taux de satisfaction durant le mois de juillet ressort ainsi à 32,5%, contre une moyenne de 35,6% au S1-23.

Dans ce sens, le Taux de rendement de la maturité 10 ans recule de -4 PBS. Aussi, les Taux de rendement de la courbe secondaire enregistrent de légères baisses ne dépassant pas -2 PBS.

Au vu de la situation toujours confortable des finances publiques de l'État [Cf. *Budget Focus - Juin 2023*], se reflétant à travers un niveau des placements du Trésor sur le marché monétaire avoisinant les 30 MMDH, nous maintenons notre scénario de poursuite de la baisse des Taux de rendement de la courbe primaire durant le S2-23.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 25/07/2023 | RÈGLEMENT LE 31/07/2023



	29/01/2024	16/02/2026	19/06/2034	17/08/2043
Coupon		3,45%	4,30%	4,75%
Adjugé	0,00	0,00	1730,00	335,00
Demandé	950,00	700,00	3263,00	455,00
Taux Min	3,070%	3,547%	4,285%	4,977%
Taux Max	3,100%	3,597%	4,360%	4,985%
Limite	0,000%	-	4,297%	4,977%
TMP	0,000%	-	4,289%	4,977%

| TAUX DE SATISFACTION DE LA SEMAINE |

38% Adjugé **2.065,0 MDH**
Demandé **5.368,0 MDH**

| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

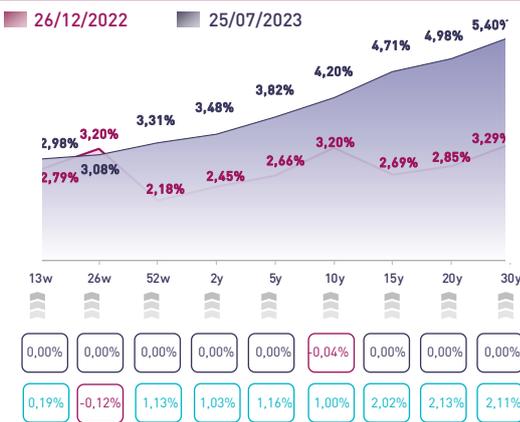
99% Levée **12.150,4 MDH**
Besoin **12.250,0 MDH**

| NOUVELLES LIGNES BDT |

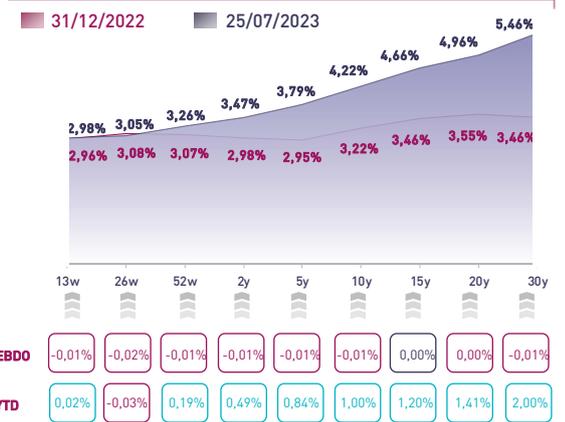
	Taux S	Taux S-1	Var. Hebdo
(1) 2 ans Révisable	3,370%	3,370%	0,00%
(2) 5 ans Révisable	3,230%	3,230%	0,00%

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

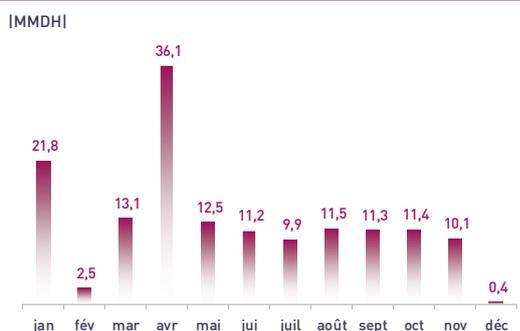
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2023



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2023

