



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

03 | JUILLET
2023

Semaine du 23/06/2023 au 28/06/2023

MARCHÉ MONÉTAIRE : FAIBLES TENSIONS SUR LE CASH À L'OCCASION DU AÏD AL-ADHA

Le marché monétaire maintient son équilibre à la fin de cette semaine écourtée à l'occasion du Aïd Al-Adha. En effet, l'équilibre des Taux Interbancaires est resté imperturbable, en parfaite harmonie avec le Taux Directeur fixé à 3,00%. Toutefois, les Taux MONIA ont atteint leur plus haut historique à 3,00% en fin de semaine. La moyenne hebdomadaire a ainsi atteint 2,95%, en hausse de 2 PBS.

Cette situation s'explique par la politique d'intervention de la Banque Centrale. Ainsi, l'institution a baissé ses injections de liquidité à travers les avances à 7 jours à

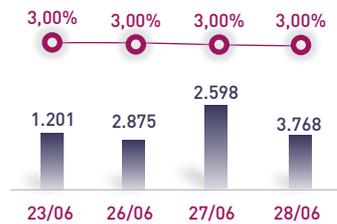
46,0 MMDH, contre 53,9 MMDH une semaine auparavant, satisfaisant entièrement la Demande bancaire. Celles-ci demeurent un instrument de politique monétaire majeur pour réguler la liquidité bancaire durant cette période marquée par une perturbation de la Demande sur le cash.

Par ailleurs, les placements du Trésor sur le marché monétaire ont nettement reculé cette semaine à une moyenne de 16,4 MMDH, contre 22,7 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 **2,95%**
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	46,0	53,9	PRÊTS GARANTIS		
			23,7	23,7	
DEMANDÉS	46,0	53,9	SWAP DE CHANGE		
			0,0	0,0	
			Total S	112,8 MMDH	
			Total S-1	120,7 MMDH	

PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S		
Prise en pension	15,8	3,04%
À blanc	0,6	3,08%
S-1		
Prise en pension	22,6	3,03%
À blanc	0,1	3,01%
Total placements S	16,4 MMDH	
Total placements S-1	22,7 MMDH	

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	348,3 MMDH
↗ 23/06/23 Vs 24/06/22	+7,4%
Circulation fiduciaire	369,6 MMDH
↗ Mai-23 Vs Mai-22	+12,4%
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

TAUX DIRECTEUR



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

03 | JUILLET
2023

Semaine du 23/06/2023 au 28/06/2023

MARCHÉ OBLIGATAIRE : BAISSÉ DES TAUX SUR LES COMPARTIMENTS PRIMAIRE ET SECONDAIRE

La 1^{ère} séance d'adjudication du mois de juillet a été marquée par une levée de 4,9 MMDH contre une Demande des investisseurs dépassant les 10 MMDH, portant le taux de satisfaction à 48%.

Nous relevons une évolution baissière des Taux de rendement des maturités LT concernées par la levée. À cet effet, les Taux de rendement des maturités 10, 20 et 30 ans ont reculé de 38, 33 et 19 PBS respectivement.

Sur le compartiment secondaire, une évolution globalement baissière a été également observée. En effet,

les baisses des Taux de rendement ont atteint -16 PBS en une semaine.

Au regard de la bonne maîtrise des finances publiques, confortée par la réalisation par le Trésor de sa première opération de financement innovant de l'année de 5 MMDH et en perspective de la rentrée de la 2^{ème} tranche de l'IS, nous restons convaincus que les finances du Trésor ne devraient pas subir de pressions au cours du T3-2023. [\(Cf. Budget Focus - Mai 2023\)](#)

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 27/06/2023 | RÈGLEMENT LE 03/07/2023



	01/01/2024	16/02/2026	19/06/2034	17/08/2043	16/02/2054
Coupon		3,45%	4,30%	4,75%	5,50%
Adjugé	0,00	0,00	2475,00	1699,00	773,00
Demandé	500,00	607,00	5705,00	1961,00	1573
Taux Min	3,050%	3,562%	4,327%	4,967%	5,298%
Taux Max	3,050%	3,578%	4,467%	5,205%	5,510%
Limite	0,000%	-	4,337%	4,995%	5,476%
TMP	0,000%	-	4,334%	4,984%	5,423%

| TAUX DE SATISFACTION DE LA SEMAINE |

48% Adjugé **4.947,0 MDH**
Demandé **10.345,3 MDH**

| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

- Levée **4.947,0 MDH**
Besoin **N.C.**

| NOUVELLES LIGNES BDT |

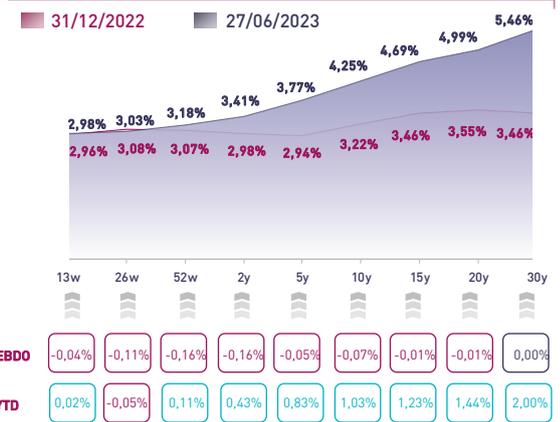
	Taux 5	Taux 5-1	Var. Hebdo
(1) 2 ans Révisable	3,370%	3,370%	0,00%
(2) 5 ans Révisable	3,230%	3,230%	0,00%

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

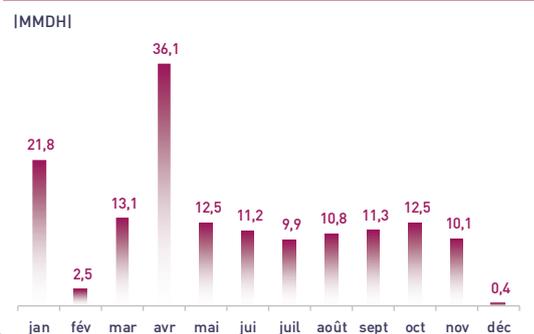
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2023



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2023

