



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

11 AOÛT
2023

Semaine du 04/08/2023 au 10/08/2023

MARCHÉ MONÉTAIRE : LES PLACEMENTS DU TRÉSOR SE MAINTIENNENT À DES NIVEAUX ÉLEVÉS

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 reculent de 2 PBS à 2,93%.

Bank Al-Maghrib continue de satisfaire la totalité de la Demande bancaire à travers les avances à 7 jours. Celles-ci ont connu une baisse de -1,1 MMDH, à 33,6 MMDH contre 34,7 MMDH la semaine dernière.

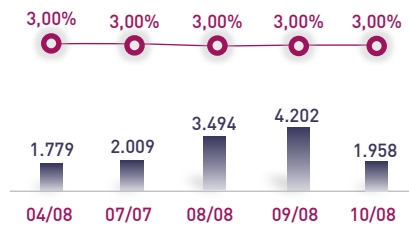
Parallèlement, BAM a servi 65,8 MMDH sous forme de prêts garantis et de pensions livrées, un niveau stable depuis le début du mois d'août.

Les placements du Trésor sur le marché monétaire se sont maintenus cette semaine à des niveaux élevés, proches de leur moyenne annuelle. En effet, l'encours moyen quotidien avec prise en pension et à blanc est passé de 26,8 MMDH à 24,7 MMDH en une semaine.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

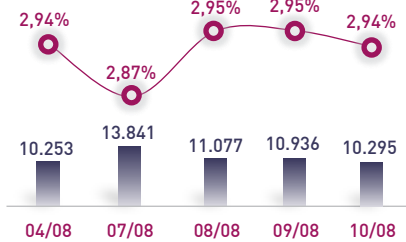
IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



← Taux moyen S **3,00%**
Taux moyen S-1 **3,00%**

TAUX MONIA



↘ Taux moyen S **2,93%**
Taux moyen S-1 **2,95%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			43,2	43,2	
SERVIS	33,6	34,7	PRÊTS GARANTIS		
			22,6	22,6	
DEMANDÉS	33,6	34,7	SWAP DE CHANGE		
			0,0	0,0	
			Total S	99,4 MMDH	
			Total S-1	100,5 MMDH	

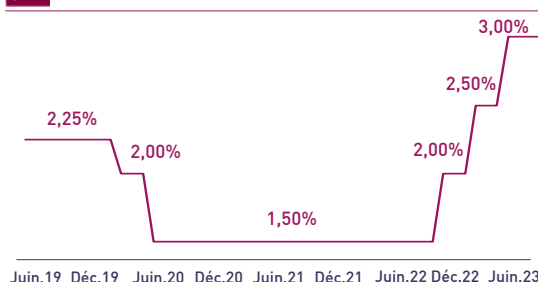
PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S		
Prise en pension	24,3	3,01%
À blanc	0,4	3,03%
S-1		
Prise en pension	25,8	3,00%
À blanc	1,0	3,00%
Total placements S	24,7 MMDH	
Total placements S-1	26,8 MMDH	

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

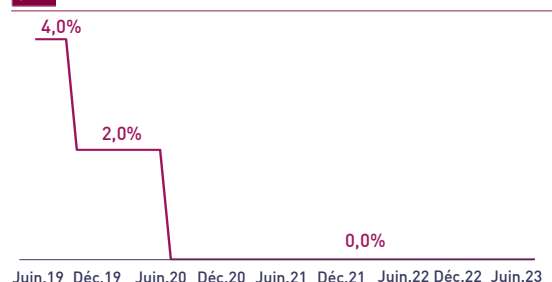
TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	341,9 MMDH
↗ 28/07/23 Vs 29/07/22	+3,6%
Circulation fiduciaire	387,4 MMDH
↗ Juin-23 Vs Juin-22	+16,3%
Placements liquides	777,2 MMDH
↘ Juin-23 Vs Juin-22	-8,3%
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

11 AOÛT
2023

Semaine du 04/08/2023 au 10/08/2023

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UN NET RECUL DU RENDEMENT DU COMPARTIMENT LT

Au terme de cette séance d'adjudication, le Trésor lève 2,6 MMDH face à une soumission dépassant les 6,0 MMDH. Par conséquent, le taux de satisfaction de la séance ressort à 43%.

Au cours de cette semaine, le Trésor a concentré plus de 90% de ses levées sur la maturité 15 ans. Le Taux de rendement correspondant a ainsi reculé de 8,0 PBS à 4,62%, soit son plus bas depuis fin mars 2023. Une évolution baissière a été également observée sur le marché secondaire, principalement sur les Taux CMT.

À l'issue de cette séance, le montant cumulé des levées du Trésor ressort à 4,0 MMDH. Tenant compte des besoins annoncés du Trésor durant le mois en cours de 10,3 MMDH, le reliquat à financer d'ici la fin du mois s'établit à 6,2 MMDH.

Selon nous, les Taux obligataires primaires devraient poursuivre leur tendance baissière d'ici la fin du T3-2023. À l'origine, une prévision du besoin de financement brut moyen par mois relativement maîtrisé, à moins de 12 MMDH [Cf. Budget Focus - Juin 2023].

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 08/08/2023 | RÈGLEMENT LE 14/08/2023



	13/02/2024	19/11/2024	17/04/2028	14/03/2039
Coupon		3,30%	3,90%	4,75%
Adjudgé	0,00	0,00	200,00	2390,00
Demandé	550,00	1700,00	648,00	3169,00
Taux Min	3,040%	3,357%	3,773%	4,629%
Taux Max	3,150%	3,431%	3,808%	4,728%
Limite	0,000%	-	3,773%	4,679%
TMP	0,000%	-	3,773%	4,666%

| TAUX DE SATISFACTION DE LA SEMAINE |

43% Adjudgé **2.590,0 MDH**
Demandé **6.067,0 MDH**

| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

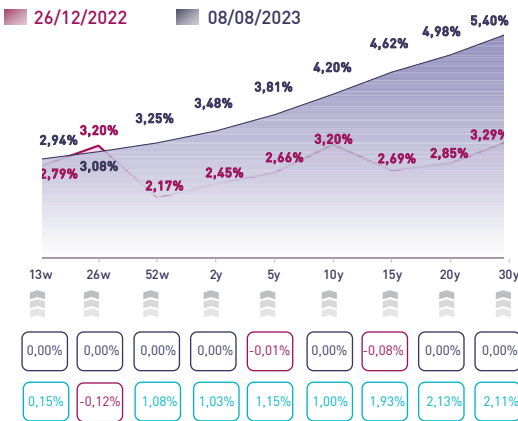
39% Levée **4.029,3 MDH**
Besoin **10.250,0 MDH**

| NOUVELLES LIGNES BDT |

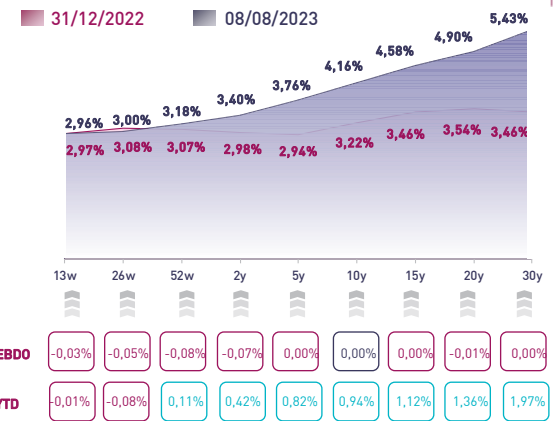
	Taux S	Taux S-1	Var. Hebdo
(1) 2 ans Révisable	3,370%	3,370%	0,00%
(2) 5 ans Révisable	3,230%	3,230%	0,00%

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

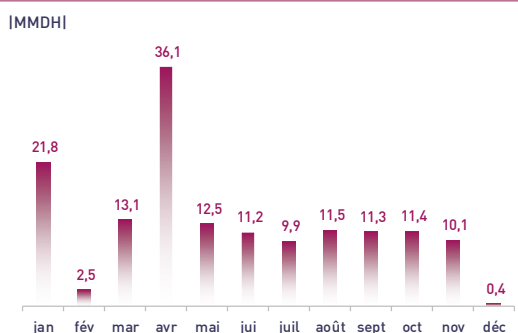
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2023



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2023

