



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

18 AOÛT
2023

Semaine du 11/08/2023 au 17/08/2023

MARCHÉ MONÉTAIRE : LE DÉFICIT DE LIQUIDITÉ SE CREUSE À PLUS DE 88 MMDH À FIN JUILLET 2023

À l'issue de cette semaine, le marché interbancaire demeure équilibré avec des Taux interbancaires en ligne avec le Taux Directeur à 3,00%. De son côté, l'indice MONIA enregistre un léger recul de 1 PB en une semaine à 2,92%.

En jouant son rôle de régulateur, BAM a légèrement augmenté cette semaine ses interventions à travers ses opérations principales de 2,8 MMDH à 36,3 MMDH. Par ailleurs, ses interventions à LT, sous forme de prêts garantis et pensions livrées se sont stabilisées au même niveau depuis quatre semaines.

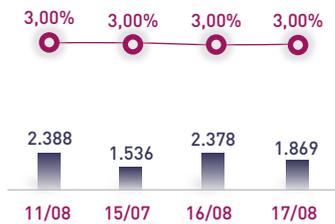
Le déficit de liquidité bancaire s'est accentué en juillet 2023 à 88,3 MMDH, en creusement de 5,9 MMDH par rapport à la même période en 2022.

Le Trésor relève légèrement le niveau des placements moyens de ses excédents de trésorerie sur le marché monétaire d'environ 2,0 MMDH en une semaine. En effet, les placements avec prise en pension et à blanc ont atteint 26,7 MMDH contre 24,7 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 **2,92%**
Taux moyen S-1 **2,93%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			43,2	43,2	
SERVIS	36,3	33,6	PRÊTS GARANTIS		
			22,6	22,6	
DEMANDÉS	36,3	33,6	SWAP DE CHANGE		
			0,0	0,0	
			Total S	102,2 MMDH	
			Total S-1	99,4 MMDH	

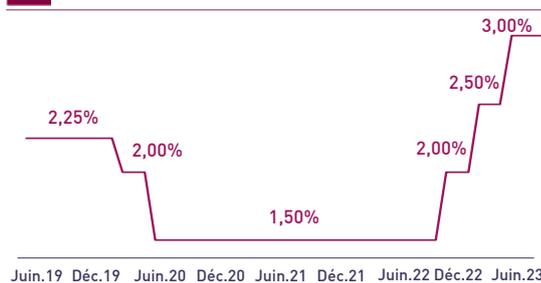
PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S		
Prise en pension	26,2	3,04%
À blanc	0,4	3,01%
S-1		
Prise en pension	24,3	3,01%
À blanc	0,4	3,03%
Total placements S	26,7 MMDH	
Total placements S-1	24,7 MMDH	

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

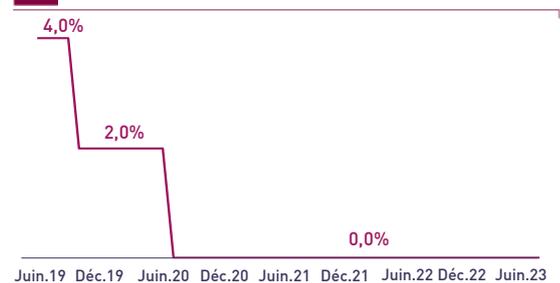
TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	348,6 MMDH
04/08/23 Vs 05/08/22	+5,3%
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	88,3 MMDH
Juil.-23 Vs Juil.-22	-5,9 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

18 AOÛT
2023

Semaine du 11/08/2023 au 17/08/2023

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LÉGÈRE APPRÉCIATION DES TAUX DE RENDEMENT PRIMAIRES

À une séance de la fin du mois d'août, l'argentier de l'État ne satisfait que 57% de son besoin annoncé au début du mois de 10,3 MMDH, soit 5,8 MMDH. Au terme de cette séance d'adjudication, le Trésor lève 1,3 MMDH sur la maturité 52 semaines, face à une faible Demande qui s'élève à 3,0 MMDH. Le taux de satisfaction de la séance ressort ainsi à 44%.

Les Taux de rendement de la maturité de la courbe primaire concernée par la levée a enregistré une légère hausse de 3 PBS. Le reste de la courbe s'est stabilisé au

même niveau que la semaine dernière.

Sur le marché secondaire, l'évolution a été également haussière avec des variations allant de +2 PBS à +9 PBS.

En l'absence de pressions budgétaires significatives en 2023E, l'orientation future du TD de Bank Al-Maghrib serait le principal facteur influençant la tendance des Taux primaires au Maroc. Rappelons que notre scénario central anticipe une hausse du TD de +25 PBS durant le S2-23 [\[Cf. AGR Marché des Taux S1-23\]](#).

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 15/08/2023 | RÈGLEMENT LE 22/08/2023

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	21/11/2023	19/11/2024	16/02/2026						
Coupon		3,30%	3,45%						
Adjugé	0,00	1330,00	0,00						
Demandé	700,00	1330,00	1000,00						
Taux Min	2,940%	3,365%	3,539%						
Taux Max	2,990%	3,382%	3,586%						
Limite	-	3,382%	-						
TMP	-	3,382%	-						

| TAUX DE SATISFACTION DE LA SEMAINE |

44% Adjugé **1.330,0 MDH**
Demandé **3.030,0 MDH**

| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

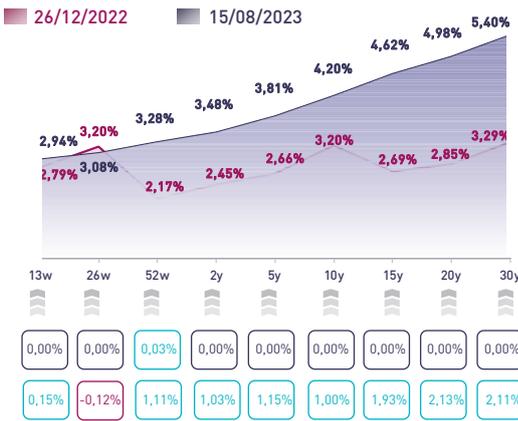
57% Levée **5.843,9 MDH**
Besoin **10.250,0 MDH**

| NOUVELLES LIGNES BDT |

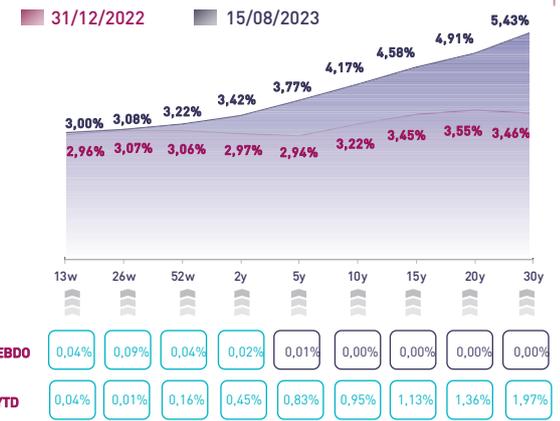
	Taux S	Taux S-1	Var. Hebdo
(1) 2 ans Révisable	3,370%	3,370%	0,00%
(2) 5 ans Révisable	3,230%	3,230%	0,00%

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

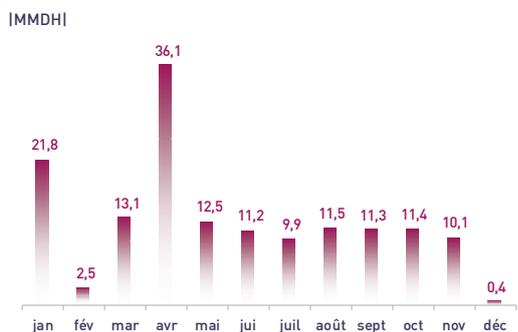
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2023



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2023

