



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

04 AOÛT
2023

Semaine du 28/07/2023 au 03/08/2023

MARCHÉ MONÉTAIRE : BAM RÉDUIT DE 4 MMDH SES AVANCES À 7 JOURS

Cette semaine, le marché monétaire demeure équilibré en raison de l'interventionnisme de la Banque Centrale à travers ses injections de liquidité. À cet effet, les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le Taux Directeur fixé à 3,0%. De son côté, l'indice MONIA avance de 2 PBS à 2,95% durant la semaine écoulée.

En tant que régulateur du marché, BAM a réduit ses opérations principales à travers ses avances à 7 jours de 4,2 MMDH à près de 35 MMDH, soit 100% de la Demande bancaire. Par ailleurs, les interventions de BAM à LT sous

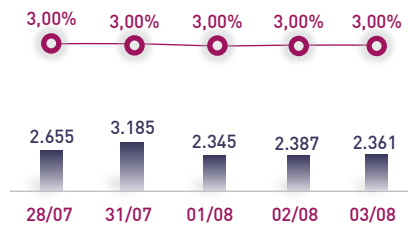
forme de pension livrée et prêts garantis se sont stabilisées cette semaine à 65,8 MMDH. L'intervention totale de BAM sur le marché monétaire recule ainsi à 100,5 MMDH.

Pour sa part, le Trésor réduit légèrement les placements moyens de ses excédents de trésorerie à blanc et avec prise en pension sur le marché monétaire de 2,8 MMDH en une semaine, passant de 29,5 MMDH à 26,8 MMDH.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

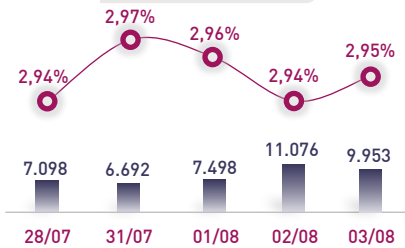
IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



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

TAUX MONIA



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

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S		S-1			S		S-1	
	AVANCES À 7J	PENSION LIVRÉE	PRÊTS GARANTIS	SWAP DE CHANGE		Total S	Total S-1		
SERVIS	34,7	38,8	22,6	22,6	↘	100,5 MMDH	104,7 MMDH		
DEMANDÉS	34,7	38,8	0,0	0,0					

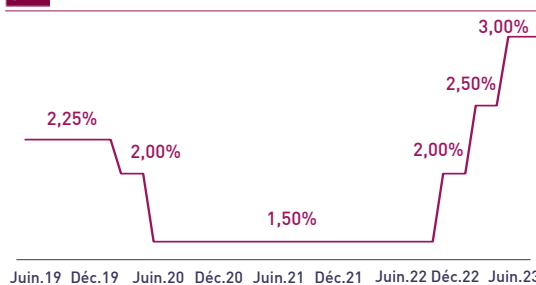
PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

S	MONTANT		TMP PONDÉRÉ	
S	Prise en pension	25,8	3,00%	
	À blanc	1,0	3,00%	
S-1	Prise en pension	29,0	3,00%	
	À blanc	0,5	3,00%	
↘ Total placements S		26,8 MMDH		
↘ Total placements S-1		29,5 MMDH		

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

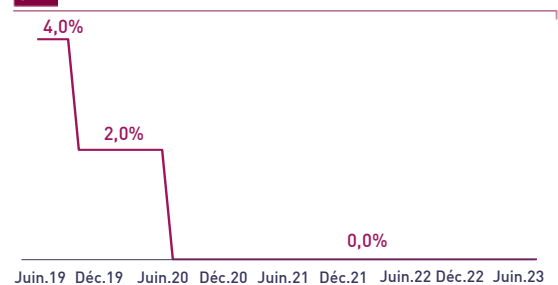
TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

↗ Avoirs Officiels de Réserves	344,3 MMDH
↗ 21/07/23 Vs 22/07/22	+5,5%
↗ 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

04 AOÛT
2023

Semaine du 28/07/2023 au 03/08/2023

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE ÉVOLUTION BAISSIÈRE DES TAUX SUR LE COMPARTIMENT PRIMAIRE

Durant cette 1^{ère} séance d'adjudication du mois d'août, les Taux primaires baissent suite à une levée du Trésor sur le marché des adjudications de 1,3 MMDH. À cet effet, les Taux 13 et 52 semaines reculent de 4 et 5 PBS respectivement. Sur le marché secondaire, l'évolution a été globalement baissière. La plus forte baisse a été enregistrée au niveau du rendement de la maturité 15 ans, soit -7,0 PBS.

La Demande des investisseurs a été faible à environ 2,6 MMDH, et ce en l'absence de la publication des

besoins annoncés du Trésor durant le mois d'août 2023.

En terme de perspectives, nous anticipons l'absence de pressions sur l'Offre du Trésor d'ici la fin du 3^{ème} trimestre de l'année 2023. Ce scénario est justifié, d'une part, par le niveau des placements du Trésor sur le marché monétaire qui demeure supérieur à la moyenne de 25 MMDH. D'une autre part, par le besoin mensuel moyen du Trésor d'ici la fin de l'année 2023 qui devrait se situer autour d'un niveau relativement bas ne dépassant pas les 12 MMDH [\[Cf. Budget Focus - Juin 2023\]](#).

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 01/08/2023 | RÈGLEMENT LE 07/08/2023

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	06/11/2023	19/11/2024	16/02/2026						
Coupon		3,30%	3,45%						
Adjugé	200,00	1100,00	0,00						
Demandé	650,00	1200,00	791,00						
Taux Min	2,940%	3,373%	3,543%						
Taux Max	3,050%	3,438%	3,622%						
Limite	2,940%	3,398%	-						
TMP	2,940%	3,398%	-						

| TAUX DE SATISFACTION DE LA SEMAINE |

38% Adjugé **1.300,0 MDH**
Demandé **2.641,1 MDH**

| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

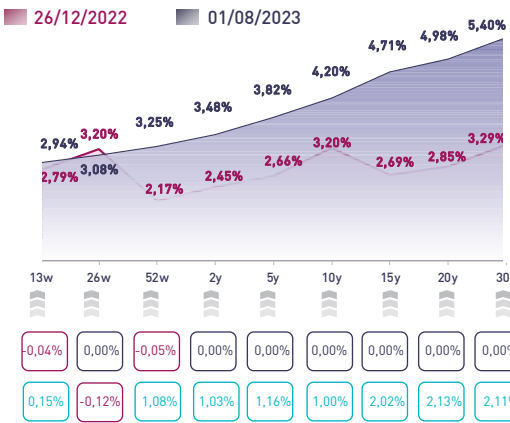
- Levée **1.300,0 MDH**
Besoin **N.C.**

| NOUVELLES LIGNES BDT |

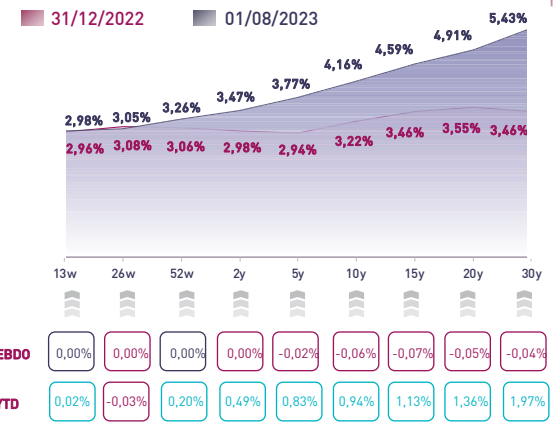
	Taux 5	Taux 5-1	Var. Hebdo
(1) 2 ans Révisable	3,370%	3,370%	0,00%
(2) 5 ans Révisable	3,230%	3,230%	0,00%

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

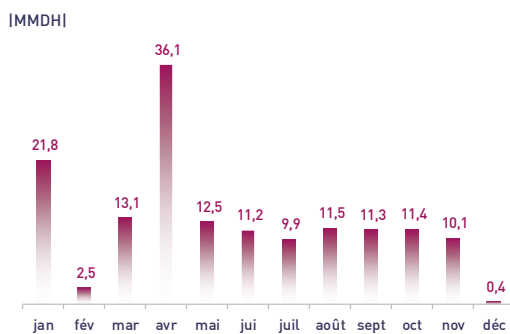
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2023



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2023

