



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

01 SEPTEMBRE
2023

Semaine du 25/08/2023 au 31/08/2023

MARCHÉ MONÉTAIRE : LES PLACEMENTS DU TRÉSOR RALENTISSENT À MOINS DE 17 MMDH

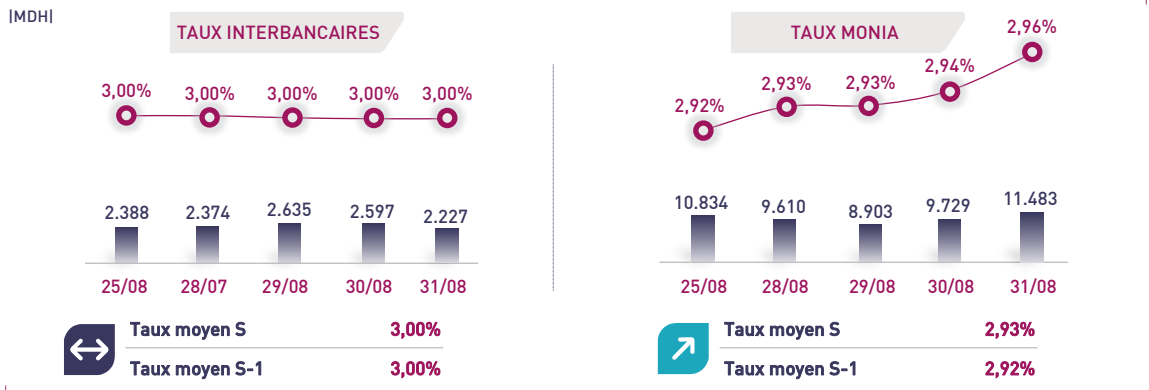
À l'approche de la réunion de politique monétaire de Bank Al-Maghrib qui se tiendra le 26 septembre prochain, le marché monétaire demeure parfaitement équilibré. Il s'agit d'une part, d'un TMP sur le compartiment interbancaire stable à 3,00% en ligne avec le Taux Directeur. D'une autre part, l'indice MONIA, référence sur le marché repos, enregistre une légère hausse de 1 PB en une semaine à 2,93%.

En dépit de la hausse de la Demande bancaire sous l'effet de la rentrée scolaire, BAM réduit ses interventions à travers ses opérations principales de 5,9 MMDH à

32,7 MMDH. Par ailleurs, ses interventions à LT, sous forme de prêts garantis et pensions livrées sont restées inchangées à 65,8 MMDH.

Le Trésor réduit davantage le niveau des placements moyens de ses excédents de trésorerie sur le marché monétaire à leur plus bas depuis fin juin 2023. En effet, les placements avec prise en pension et à blanc n'ont pas dépassé les 17,0 MMDH contre 20,4 MMDH une semaine auparavant.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA



OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

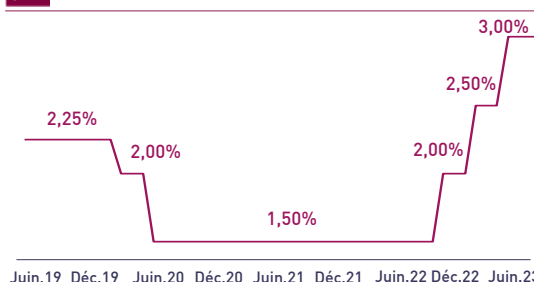
IMMDHI	S		S-1		PENSION LIVRÉE	S	S-1	Total S	Total S-1
	AVANCES À 7J	SERVIS	DEMANDÉS	PRÊTS GARANTIS					
	41,3	32,7	38,6	24,5	41,3	24,5	98,5 MMDH	104,4 MMDH	
		32,7	38,6	0,0		0,0			

PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	16,6 / 2,97%
	À blanc	0,1 / 3,01%
S-1	Prise en pension	20,3 / 3,01%
	À blanc	0,1 / 3,00%
Total placements S		16,7 MMDH
Total placements S-1		20,4 MMDH

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

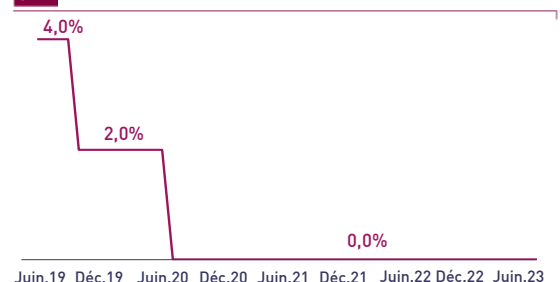
TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves I	351,7 MMDH	+5,4%
18/08/23 Vs 19/08/22		
Circulation fiduciaire I	383,2 MMDH	+11,2%
Juil.-23 Vs Juil.-22		
Placements liquides I	777,2 MMDH	-8,3%
Juin-23 Vs Juin-22		
Déficit de liquidité I	88,3 MMDH	-5,9 MMDH
Juil.-23 Vs Juil.-22		

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

01 SEPTEMBRE
2023

Semaine du 25/08/2023 au 31/08/2023

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE LEVÉE SANS PRESSION SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE

Durant cette première séance d'adjudication du mois de septembre, le Trésor souscrit près de 2,5 MMDH face à une Demande des investisseurs en BDT de 5,5 MMDH. Dans ces conditions, l'argentier de l'État affiche un taux de satisfaction durant cette séance de 46,0%, contre une moyenne de 36% au S1-23.

Cette situation s'est ainsi traduite par un recul des exigences de rentabilité des investisseurs sur les maturités primaires concernées par la levée. Dans ce sens, les Taux de rendement des maturités 26 semaines 10 ans et 20 ans reculent de 3, 2 et 3 PBS respectivement.

Par ailleurs, le Trésor a organisé une séance d'échange au cours de laquelle 281 MDH ont été échangés, principalement sur la maturité 15 ans.

Enfin, nous restons convaincus que les pressions haussières sur les Taux observées au début de l'année 2023 sont à ce stade écartées. En effet, l'État devrait, selon nous, s'orienter davantage vers les financements extérieurs au cours du reste de l'année 2023, et ce dans l'objectif de réaliser ses tirages extérieurs prévus par la LF-23 à 60 MMDH, satisfaits à hauteur de 65% à fin juillet 2023 [Cf. Budget Focus - Juillet 2023].

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 29/08/2023 | RÈGLEMENT LE 04/09/2023



	04/03/2024	16/02/2026	19/06/2034	17/08/2043
Coupon		3,45%	4,30%	4,75%
Adjugé	400,00	275,00	1443,00	430,00
Demandé	1500,00	1025,00	2253,00	765,00
Taux Min	3,050%	3,523%	4,227%	4,898%
Taux Max	3,080%	3,587%	4,314%	4,980%
Limite	3,050%	3,531%	4,273%	4,955%
TMP	3,050%	3,531%	4,254%	4,945%

| TAUX DE SATISFACTION DE LA SEMAINE |

46% Adjugé **2.547,9 MDH**
Demandé **5.542,9 MDH**

| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

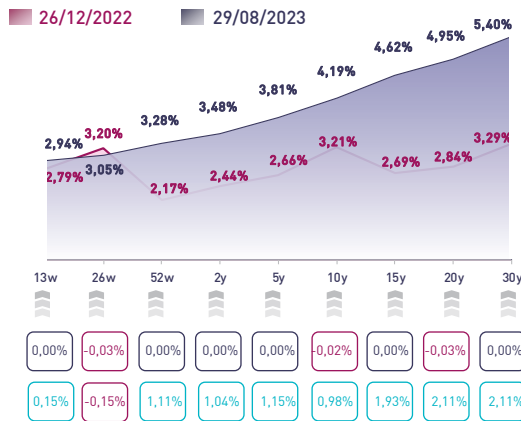
- Levée **2.547,9 MDH**
Besoin **N.C.**

| NOUVELLES LIGNES BDT |

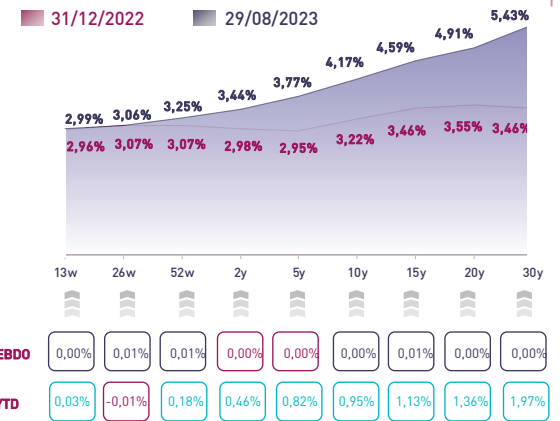
	Taux S	Taux S-1	Var. Hebdo
(1) 2 ans Révisable	3,370%	3,370%	0,00%
(2) 5 ans Révisable	3,230%	3,230%	0,00%

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

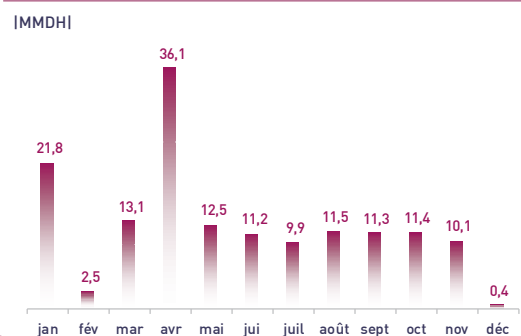
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2023



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2023

