



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

15 SEPTEMBRE  
2023

Semaine du 08/09/2023 au 14/09/2023

## MARCHÉ MONÉTAIRE : UNE SITUATION CONFORTABLE DU TRÉSOR

Le marché monétaire évolue en équilibre dans l'attente de la 3<sup>ème</sup> réunion de politique monétaire de Bank Al-Maghrib, le 26 septembre prochain. Une réunion très scrutée par les investisseurs dans un contexte de ralentissement de l'inflation au Maroc.

Dans ce contexte, la Banque Centrale intervient à hauteur de 103,9 MMDH sur le marché monétaire. Les avances à 7 jours s'établissent à 38,1 MMDH contre 32,2 MMDH une semaine auparavant, soit une hausse d'environ 4 MMDH.

L'intervention à plus LT sous forme de prêts garantis et pensions livrées est restée stable à 65,8 MMDH.

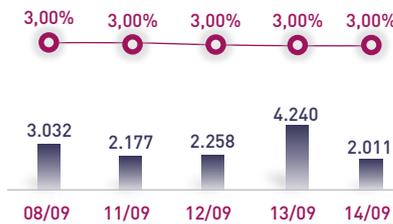
Les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le Taux Directeur et les Taux MONIA se détendent à 2,92%.

Le Trésor maintient quasi-stables ses placements liés à ses excédents de trésorerie. L'encours à blanc et avec prise en pension s'est ainsi établi à 20,7 MMDH, dont 20,5 MMDH sous format de prise en pension.

## 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		
			41,3	41,3	
SERVIS	38,1	34,2	24,5	24,5	↗ Total S <b>103,9 MMDH</b> Total S-1 <b>100,0 MMDH</b>
DEMANDÉS	38,1	34,2	0,0	0,0	
	PRÊTS GARANTIS		SWAP DE CHANGE		
			0,0	0,0	

## PLACEMENTS DU TRÉSOR\*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	20,5 3,00%
	À blanc	0,2 3,02%
S-1	Prise en pension	20,2 2,98%
	À blanc	0,3 3,00%
↗ Total placements S		<b>20,7 MMDH</b>
↗ Total placements S-1		<b>20,5 MMDH</b>

\* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

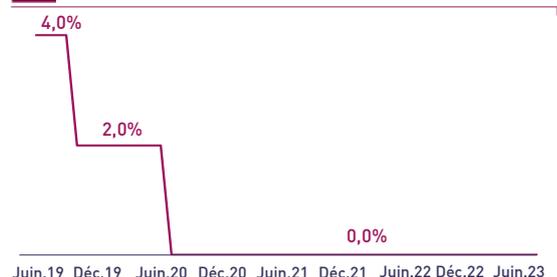
## TAUX DIRECTEUR



## INDICATEURS MONÉTAIRES

↗ Avoirs Officiels de Réserves I	<b>359,0 MMDH</b>
↗ 01/09/23 Vs 02/09/22	<b>+6,4%</b>
↗ Circulation fiduciaire I	<b>383,2 MMDH</b>
↗ Juil.-23 Vs Juil.-22	<b>+11,2%</b>
↘ Placements liquides I	<b>806,9 MMDH</b>
↘ Juil.-23 Vs Juil.-22	<b>-2,4%</b>
↘ Déficit de liquidité I	<b>88,3 MMDH</b>
↘ Juil.-23 Vs Juil.-22	<b>-5,9 MMDH</b>

## 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

15 SEPTEMBRE  
2023

Semaine du 08/09/2023 au 14/09/2023

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : CONFIRMATION DE L'ACCALMIE SUR LE MARCHÉ OBLIGATAIRE

L'accalmie des Taux se confirme au cours de cette semaine. L'attentisme des investisseurs semble s'installer à quelques jours de la réunion de politique monétaire de BAM, et ce dans un contexte de ralentissement de l'inflation et de baisse de la Demande en BDT. Celle-ci n'a pas dépassé une moyenne de 4 MMDH par séance depuis le début de ce mois.

Nous relevons une stabilité des Taux sur les compartiments primaire et secondaire. Concernant les caractéristiques de la séance, la Demande des investisseurs s'établit à 2,3 MMDH face à une souscription

du Trésor de 1,1 MMDH, soit un taux de satisfaction de 49%. Pour sa part, la levée cumulée s'établit à 6,4 MMDH face à un besoin de financement annoncé de 12,3 MMDH pour l'ensemble du mois.

Dans l'attente d'une meilleure visibilité des besoins futurs de l'Etat concernant le soutien aux régions sinistrées par le séisme, nous demeurons confiants quant à la solidité des finances publiques de l'Etat. Rappelons que le Maroc a mobilisé en avril dernier plus de 5 MM\$ auprès du FMI sous forme de LCM conçue pour la prévention des crises.

## RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 12/09/2023 | RÈGLEMENT LE 18/09/2023



	18/03/2024	19/11/2024	17/04/2028	14/03/2039
Coupon		3,30%	3,90%	4,75%
Adjudgé	0,00	0,00	0,00	1125,00
Demandé	550,00	300,00	300,00	1125,00
Taux Min	3,050%	3,383%	3,802%	4,658%
Taux Max	3,150%	3,401%	3,838%	4,673%
Limite	-	-	-	4,673%
TMP	-	-	-	4,662%

### | TAUX DE SATISFACTION DE LA SEMAINE |

**49%** Adjudgé **1.124,5 MDH**  
Demandé **2.274,5 MDH**

### | TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

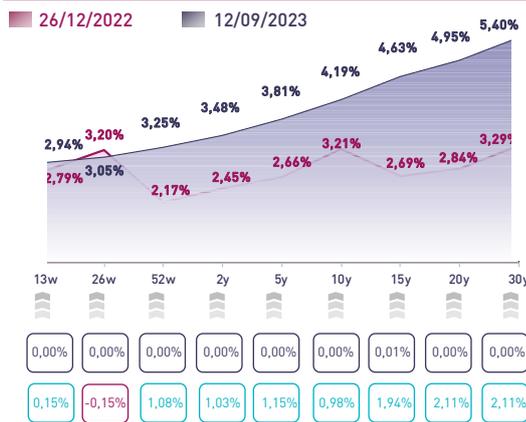
**52%** Levée **6.417,1 MDH**  
Besoin **12.250,0 MDH**

### | NOUVELLES LIGNES BDT |

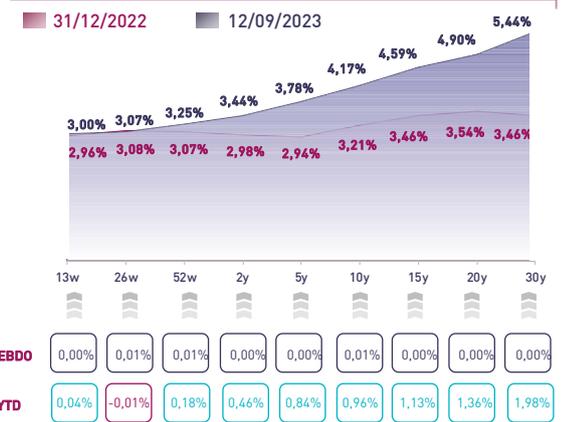
	Taux S	Taux S-1	Var. Hebdo
(1) 2 ans Révisable	3,370%	3,370%	0,00%
(2) 5 ans Révisable	3,230%	3,230%	0,00%

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

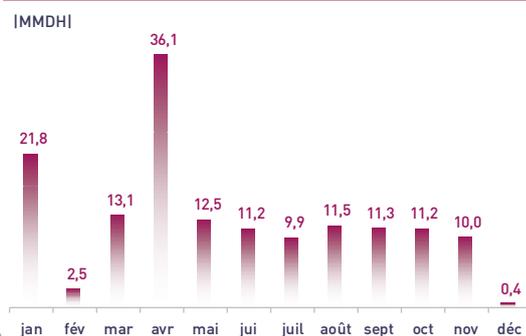
## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



## TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2023



## ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2023

