



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

08 SEPTEMBRE  
2023

Semaine du 01/09/2023 au 07/09/2023

## MARCHÉ MONÉTAIRE : ÉQUILIBRE APPARENT DANS L'ATTENTE DES ORIENTATIONS DE BAM

Le marché monétaire reste équilibré cette semaine avec un TMP en ligne avec le Taux Directeur à 3,00% et ce, à l'approche de la réunion de politique monétaire de BAM au titre du T3-23. De même, les Taux MONIA se sont stabilisés à 2,93% par rapport à la semaine dernière.

S'agissant de l'appel d'Offre hebdomadaire de Bank Al-Maghrib, l'institut d'émission augmente ses injections de liquidité cette semaine. L'encours de ses interventions à travers ses opérations principales et à plus long terme s'établissent à 100,0 MMDH contre 98,5 MMDH une semaine auparavant. Plus en détails, les avances à 7 jours

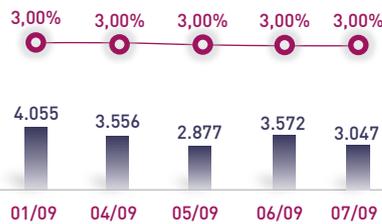
augmentent de 1,6 MMDH, passant de 32,7 MMDH à 34,2 MMDH en une semaine. De même, l'institut d'émission a maintenu inchangées ses injections à plus long terme à 65,8 MMDH à travers les pensions livrées et les prêts garantis.

Du côté des placements du Trésor, l'encours avec prise en pension et à blanc augmente cette semaine dépassant le seuil des 20 MMDH, contre 16,7 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 **2,93%**  
← 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		S	S-1	S	S-1
SERVIS	34,2	32,7	24,5	24,5	Total S <b>100,0 MMDH</b> Total S-1 <b>98,5 MMDH</b>				
DEMANDÉS	34,2	32,7	0,0	0,0					

## PLACEMENTS DU TRÉSOR\*

IMMDHI

	MONTANT		TMP PONDÉRÉ	
	S	S-1	S	S-1
S	Prise en pension	20,2	2,98%	
	À blanc	0,3	3,00%	
S-1	Prise en pension	16,6	2,97%	
	À blanc	0,1	3,01%	
Total placements S		<b>20,5 MMDH</b>		
Total placements S-1		<b>16,7 MMDH</b>		

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

## TAUX DIRECTEUR



## INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	355,3 MMDH
↗ 25/08/23 Vs 26/08/22	<b>+5,0%</b>
Circulation fiduciaire	383,2 MMDH
↗ Juil.-23 Vs Juil.-22	<b>+11,2%</b>
Placements liquides	806,9 MMDH
↘ Juil.-23 Vs Juil.-22	<b>-2,4%</b>
Déficit de liquidité	88,3 MMDH
↘ 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

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE TAUX 52 SEMAINES À SON PLUS BAS DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE 2023

Au terme de la deuxième séance d'adjudication du mois de septembre, le Trésor satisfait 43% de ses besoins annoncés en début de période. En effet, la levée cumulée au terme de cette séance s'établit à 5,2 MMDH face à un besoin de financement annoncé de 12,3 MMDH pour l'ensemble du mois, soit un reliquat à financer pour le reste de la période de 7,0 MMDH.

Cette séance d'adjudication a été marquée par la poursuite du recul des exigences de rentabilité des investisseurs sur le compartiment CMT. À cet effet, le Taux de rendement de la maturité 52 semaines a baissé en une semaine de 3,0 PBS à 3,25%.

Concernant les caractéristiques de la séance, la Demande des investisseurs demeure modérée à 5,0 MMDH face à une souscription du Trésor de 2,5 MMDH, soit un taux de satisfaction de 50%.

La poursuite de la situation confortable de la trésorerie du Trésor, se reflétant à travers ses placements sur le marché monétaire au dessus des 20 MMDH conjuguée à la capacité du Trésor à satisfaire aisément ses financements extérieurs prévus par la LF-23 à 60 MMDH, devrait écarter toute nouvelle pression haussière sur les Taux primaires d'ici fin 2023.

## RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 05/09/2023 | RÈGLEMENT LE 11/09/2023

	11/12/2023	19/11/2024	16/02/2026
Coupon		3,30%	3,45%
Adjugé	450,00	1850,00	200,00
Demandé	2200,00	1850,00	950,00
Taux Min	2,940%	3,357%	3,527%
Taux Max	3,300%	3,383%	3,610%
Limite	2,940%	3,383%	3,527%
TMP	2,940%	3,366%	3,527%

### | TAUX DE SATISFACTION DE LA SEMAINE |

<b>50%</b>	Adjugé	<b>2.500,9 MDH</b>
	Demandé	<b>5.000,0 MDH</b>

### | TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

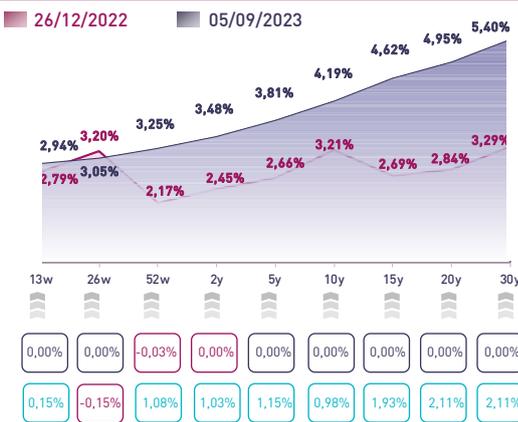
<b>43%</b>	Levée	<b>5.228,8 MDH</b>
	Besoin	<b>12.250,0 MDH</b>

### | NOUVELLES LIGNES BDT |

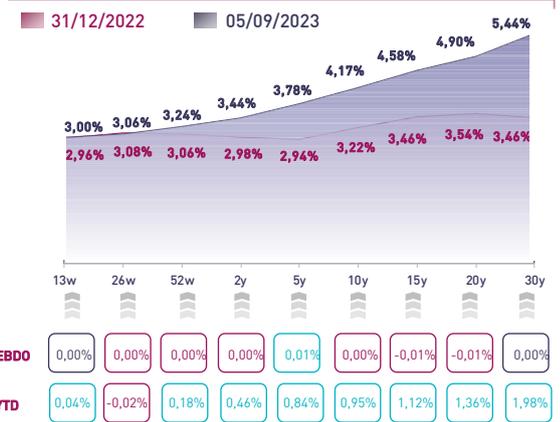
	Taux S	Taux S-1	Var. Hebdo
(1) 2 ans Révisable	<b>3,370%</b>	<b>3,370%</b>	0,00%
(2) 5 ans Révisable	<b>3,230%</b>	<b>3,230%</b>	0,00%

(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

