



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

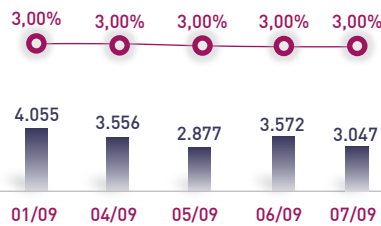
augmentent de 1,6 MMDH, passant de 32,7 MMDH à 34,2 MMDH en une semaine. De même, l'institut d'émission a maintenu inchangées ses injections à plus long terme à 65,8 MMDH à travers les pensions livrées et les prêts garantis.

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

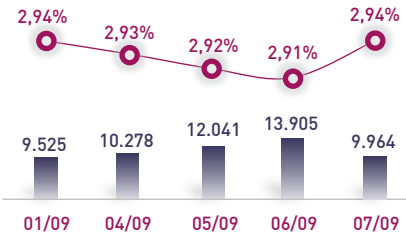
IMDHI

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 100,0 MMDH Total S-1 98,5 MMDH				
DEMANDÉS	34,2	32,7	0,0	0,0					

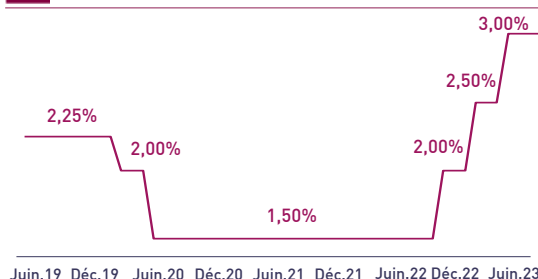
PLACEMENTS DU TRÉSOR*

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		20,5 MMDH		
Total placements S-1		16,7 MMDH		

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

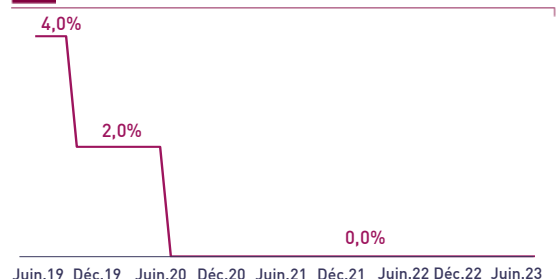
TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

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

08 SEPTEMBRE
2023

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

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%
Adjudgé	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 |

50%	Adjudgé	2.500,9 MDH
	Demandé	5.000,0 MDH

| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

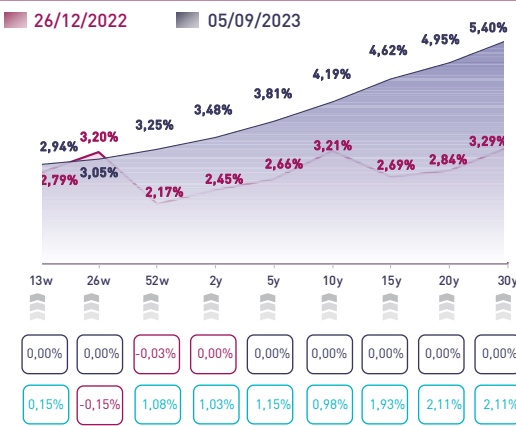
43%	Levée	5.228,8 MDH
	Besoin	12.250,0 MDH

| NOUVELLES LIGNES BDT |

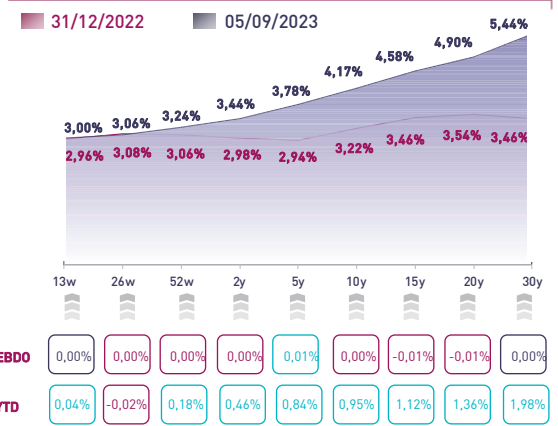
	Taux S	Taux S-1	Var. Hebdo
(1) 2 ans Révisable	3,370%	3,370%	0,00%
(2) 5 ans Révisable	3,230%	3,230%	0,00%

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

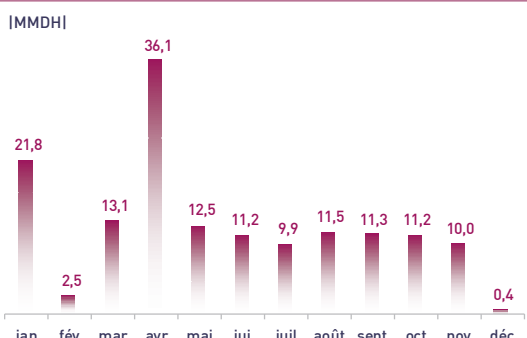
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2023



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2023

