



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

13 OCTOBRE
2023

Semaine du 06/10/2023 au 12/10/2023

MARCHÉ MONÉTAIRE : UNE CONSOLIDATION DES NIVEAUX DU DÉFICIT DE LIQUIDITÉ BANCAIRE

Au terme de cette semaine, Bank Al-Maghrib maintient sa dynamique à travers ses opérations principales. Les injections de liquidité ont légèrement reculé de 109,9 MMDH à 108,0 MMDH. La baisse a concerné les avances à 7J qui se sont établies à 42,2 MMDH.

Le besoin de liquidité des banques s'est établi à 88,8 MMDH au terme du T3-2023, quasiment au même niveau qu'une année auparavant. De même, les avoirs officiels de réserves ont augmenté en une année de +4,3% sur la même période, à 355,3 MMDH.

De son côté, le Trésor a repris le rythme accéléré de placement de ses excédents, bénéficiant de son dernier financement extérieur auprès du FMI de 1,3 MM\$. Les placements moyens avec prise en pension et à blanc ont atteint 32,8 MMDH, en hausse de plus de 10 MMDH en une semaine.

Dans ces conditions, les Taux interbancaires évoluent autour du Taux Directeur tandis que les Taux MONIA marquent une nette baisse de 6 PB, passant d'une moyenne de 2,98% à 2,92% en une semaine. Celui-ci a atteint au cours de la semaine son plus bas de 6 mois.

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 **2,98%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			39,8	39,8	
SERVIS	42,2	44,1	PRÊTS GARANTIS		
			26,0	26,0	
DEMANDÉS	42,2	44,1	SWAP DE CHANGE		
			0,0	0,0	
			Total S	108,0 MMDH	
			Total S-1	109,9 MMDH	

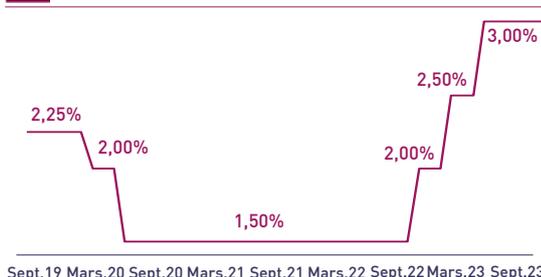
PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	32,4 2,88%
	À blanc	0,4 3,00%
S-1	Prise en pension	21,3 2,93%
	À blanc	0,1 3,01%
	Total placements S	32,8 MMDH
	Total placements S-1	21,3 MMDH

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

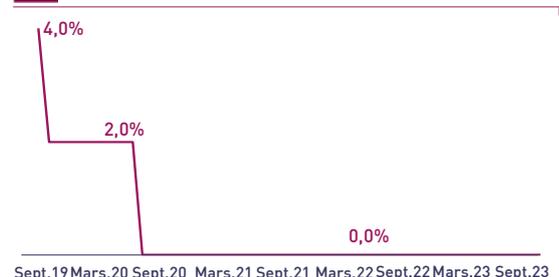
TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	355,3 MMDH
↗ 27/09/23 Vs 30/09/22	+4,3%
Circulation fiduciaire	384,3 MMDH
↗ Août-23 Vs Août-22	+11,6%
Placements liquides	819,0 MMDH
↘ Août-23 Vs Août-22	-1,8%
Déficit de liquidité	88,8 MMDH
↘ Sept.-23 Vs Sept.-22	-0,2 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

13 OCTOBRE
2023

Semaine du 06/10/2023 au 12/10/2023

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE TRÉSOR SE FINANCE AISÈMENT DANS UN CONTEXTE BAISSIER DES TAUX

Au cours de cette séance, les Taux de rendement de la courbe obligataire primaire poursuivent leur tendance baissière et enregistrent des baisses allant jusqu'à -3 PBS. Un mouvement similaire a été également observé sur le marché secondaire.

Tenant compte d'une levée de 2,6 MMDH au cours de cette séance d'adjudication, la souscription cumulée à ce jour pour le mois d'octobre s'établit à 9,8 MMDH, soit 80% du besoin annoncé de 12,3 MMDH. Ainsi, le reliquat à financer au cours des deux prochaines séances est de 2,4 MMDH.

Dans un contexte baissier des Taux, le Trésor devrait se financer aisément sur le marché primaire au cours du reste du mois d'octobre. Ce dernier devrait bénéficier de la situation confortable de ses finances, visible sur le niveau élevé de ses placements sur le marché monétaire. Cette situation devrait conforter la capacité du Trésor à financer sans difficulté sa tombée importante du mois d'octobre de plus de 10 MMDH.

Parallèlement, nous restons attentifs aux besoins de l'État dans le cadre du programme d'urgence de réhabilitation des régions sinistrées par le dernier tremblement de terre et de l'organisation de la coupe du Monde en 2030.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 10/10/2023 | RÈGLEMENT LE 16/10/2023



	15/04/2024	20/01/2025	17/04/2028	14/03/2039
Coupon		3,25%	3,90%	4,75%
Adjudgé	0,00	1500,00	940,00	200,00
Demandé	950,00	2790,00	1584,00	1475,00
Taux Min	3,020%	3,291%	3,718%	4,618%
Taux Max	3,250%	3,331%	3,801%	4,669%
Limite	-	3,333%	3,754%	4,628%
TMP	-	3,324%	3,739%	4,625%

| TAUX DE SATISFACTION DE LA SEMAINE |

39% Adjudgé **2.640,0 MDH**
Demandé **6.799,0 MDH**

| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

80% Levée **9.827,7 MDH**
Besoin **12.250,0 MDH**

| NOUVELLES LIGNES BDT |

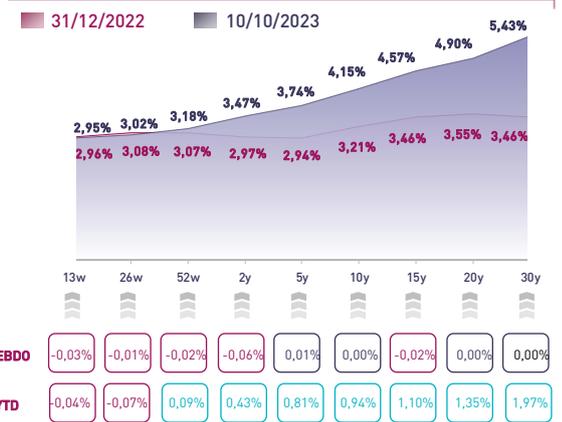
	Taux S	Taux S-1	Var. Hebdo
(1) 2 ans Révisable	3,370%	3,370%	0,00%
(2) 5 ans Révisable	3,230%	3,230%	0,00%

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

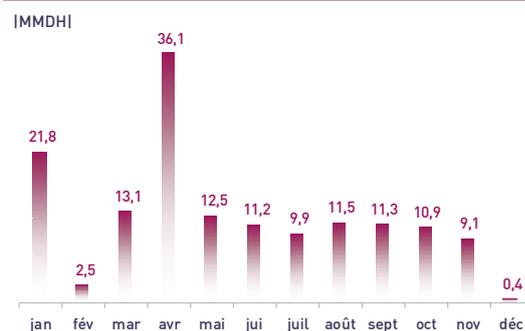
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2023



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2023

