



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

02 OCTOBRE
2023

Semaine du 22/09/2023 au 27/09/2023

MARCHÉ MONÉTAIRE : DES TENSIONS VISIBLES SUR LE CASH À L'OCCASION DE L'AID MAWLID

Conforme au consensus du marché [Cf. *Sondage Taux Directeur Sept-23*], Bank Al-Maghrib décide de maintenir son TD stable à 3% lors de son 3^{ème} comité de politique monétaire de l'année 2023. Ce statu quo est justifié principalement par l'atténuation des pressions sur les prix au Maroc. En effet, l'inflation a été divisée en deux depuis son pic de 30 ans en février 2023 à 10,1%, pour atteindre 5,0% en août 2023.

Par ailleurs, BAM revoit pour la 1^{ère} fois en 2023, ses prévisions d'inflation à la baisse à MT. L'IPC évoluerait de 6,0% en 2023E contre 6,2% initialement et 6,6% en 2022. À

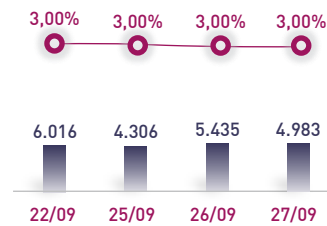
horizon 2024E, l'inflation pourrait revenir en dessous des 3,0% à 2,4%. [Cf. *Taux Directeur - Septembre 2023*].

Sur le marché monétaire, on a assisté à quelques tensions sur le cash en marge d'une semaine écourtée par l'Aid Mawlid. Ainsi, BAM a octroyé 3,5 MMDH au système bancaire à travers des avances à 24H et a relevé le niveau de ses opérations principales à travers ses avances à 7 jours à 43,2 MMDH cette semaine contre 31,9 MMDH une semaine auparavant. Les Taux Monia ont ainsi dépassé les 3,02% mercredi dernier. Ces derniers ont atteint une moyenne de 2,95% au cours de la semaine.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

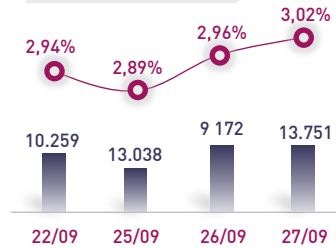
IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



Taux moyen S **3,00%**
Taux moyen S-1 **3,00%**

TAUX MONIA



Taux moyen S **2,95%**
Taux moyen S-1 **2,91%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			31,9	41,3	
SERVIS	43,2	31,9	PRÊTS GARANTIS		
			23,6	24,5	
DEMANDÉS	43,2	31,9	SWAP DE CHANGE		
			0,0	0,0	
			Total S	98,8 MMDH	
			Total S-1	97,7 MMDH	

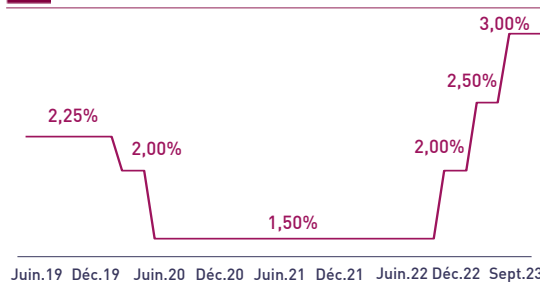
PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	18,2 2,98%
	À blanc	0,1 3,03%
S-1	Prise en pension	18,2 2,98%
	À blanc	0,1 3,03%
Total placements S	18,2 MMDH	
Total placements S-1	18,2 MMDH	

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen/ données semaines précédentes

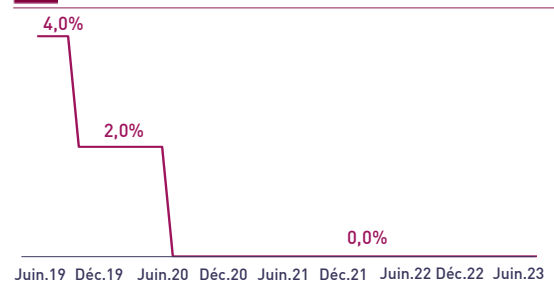
TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves I	355,3 MMDH
08/09/23 Vs 09/09/22	+3,6%
Circulation fiduciaire I	383,2 MMDH
Juil.-23 Vs Juil.-22	+11,2%
Placements liquides I	806,9 MMDH
Juil.-23 Vs Juil.-22	-2,4%
Déficit de liquidité I	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

02 OCTOBRE
2023

Semaine du 22/09/2023 au 27/09/2023

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE TENDANCE GLOBALEMENT BAISSIÈRE SUITE À LA DÉCISION DE TD

Tenant compte des exigences de rentabilité toujours en recul des investisseurs durant cette 1^{ère} séance d'adjudication du mois d'Octobre, les Taux obligataires affichent un mouvement globalement baissier sur le compartiment primaire. Ainsi, les rendements des maturités 2 ans, 20 ans et 30 ans se sont inscrits en repli -1,0, -3,0 et -1,0 PBS respectivement. Ainsi, et au lendemain de la décision de statu quo de BAM, l'argentier de l'État souscrit un montant de 3,5 MMDH face à une demande de 8,3 MMDH, soit un taux de satisfaction de 42%, et ce en l'absence de la publication des besoins annoncés du Trésor pour le mois d'Octobre.

Nous restons convaincus que l'offre du Trésor en BDT devrait rester maîtriser durant le T4-2023 en marge de la situation favorable des finances publiques et de la nouvelle orientation du Trésor vers les financements extérieurs. Néanmoins, nous restons attentifs aux besoins du Trésor à CT dans le cadre du déploiement du programme d'urgence de réhabilitation des régions sinistrées par le Tremblement du 8 septembre dernier.

Rappelons que le Maroc a déjà conclu un accord préliminaire avec le FMI sur l'octroi d'un prêt de 1,3 MM\$, alors que l'activation de la LCM de 5 MM\$ demeure toujours un scénario probable d'ici la fin de l'année.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 26/09/2023 | RÈGLEMENT LE 02/10/2023

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
		01/04/2024	16/02/2026	19/06/2034	17/08/2043	16/02/2054			
Coupon			3,45%	4,30%	4,75%	5,50%			
Adjugé		0,00	500,00	1480,00	730,00	760,00			
Demandé		350,00	1200,00	4220,00	1200,00	1320			
Taux Min		3,020%	3,519%	4,235%	4,889%	5,313%			
Taux Max		3,100%	3,542%	4,337%	4,945%	5,473%			
Limite		0,000%	3,519%	4,270%	4,920%	5,430%			
TMP		0,000%	3,519%	4,250%	4,911%	5,409%			

| TAUX DE SATISFACTION DE LA SEMAINE |

42%	Adjugé	3.470,0 MDH
	Demandé	8.290,0 MDH

| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

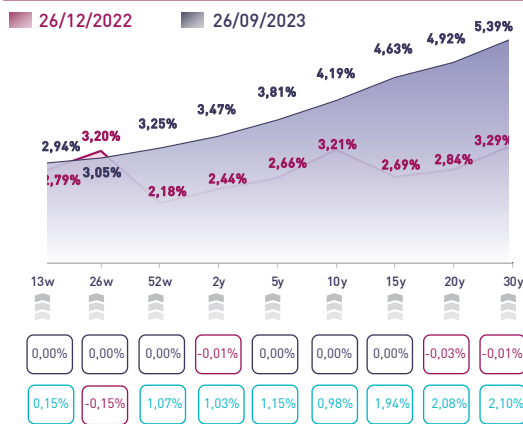
-	Levée	3.470,0 MDH
-	Besoin	NC

| NOUVELLES LIGNES BDT |

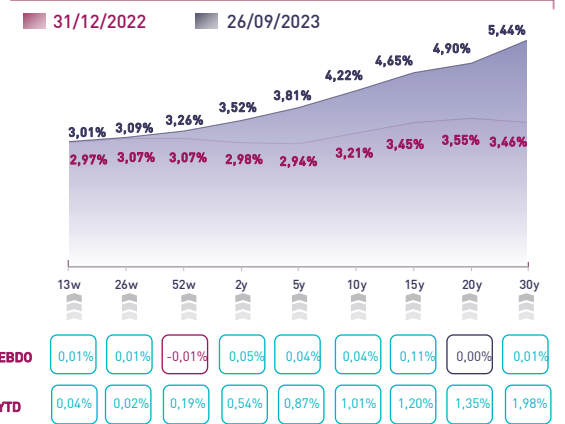
	Taux S	Taux S-1	Var. Hebdo
(1) 2 ans Révisable	3,370%	3,370%	0,00%
(2) 5 ans Révisable	3,230%	3,230%	0,00%

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

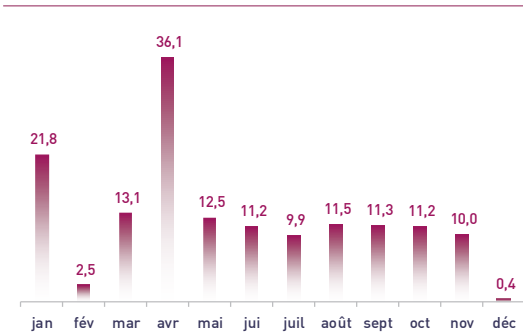
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2023



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2023

