



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

20 OCTOBRE
2023

Semaine du 13/10/2023 au 19/10/2023

MARCHÉ MONÉTAIRE : LES PLACEMENTS DU TRÉSOR AU-DESSUS DES 30 MMDH

La poursuite de la maîtrise de l'inflation en dessous du seuil des 5,0% rassure les investisseurs. Ces derniers demeurent très attentifs à l'évolution de la politique monétaire de BAM. En effet, l'IPC affiche une croissance de 4,9%, stable par rapport au mois précédent, soit un plus bas depuis mars 2022.

Par ailleurs, face à un déficit de liquidité bancaire qui avoisine les 90 MMDH au terme du T3-2023, BAM continue de satisfaire la Demande bancaire en liquidité. L'institution contribue ainsi à l'équilibre parfait du compartiment interbancaire. À cet effet, le TMP évolue

cette semaine en ligne avec le niveau du Taux Directeur à 3,00%. De leur côté, les Taux MONIA progressent de 2 PBS pour atteindre 2,94%.

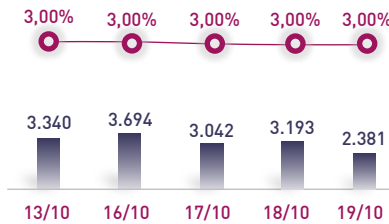
Au cours de cette semaine, l'intervention globale de Bank Al-Maghrib à travers ses opérations principales se stabilise à 108,0 MMDH, dont 65,8 MMDH sous forme de prêts garantis et pensions livrées à plus long terme.

Au final, les placements du Trésor à blanc et avec prise en pension sur le marché monétaire poursuivent leur tendance haussière au cours de cette semaine. Ceux-ci sont passés de 33,2 MMDH à 34,8 MMDH en une semaine.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

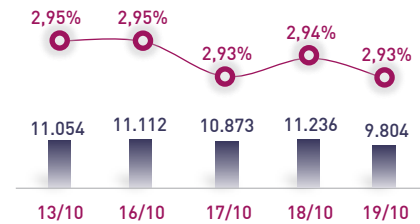
IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



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

TAUX MONIA



↗ Taux moyen S **2,94%**
Taux moyen S-1 **2,92%**

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	42,2	PRÊTS GARANTIS		
			26,0	26,0	
DEMANDÉS	42,2	42,2	SWAP DE CHANGE		
			0,0	0,0	
			Total S		108,0 MMDH
			Total S-1		108,0 MMDH

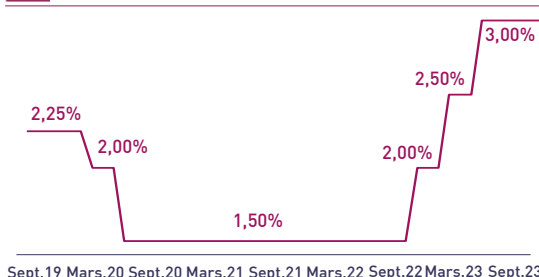
PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ	
S	Prise en pension	34,5	2,97%
	À blanc	0,2	3,01%
S-1	Prise en pension	32,7	2,87%
	À blanc	0,4	3,00%
	Total placements S	34,8 MMDH	
	Total placements S-1	33,2 MMDH	

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

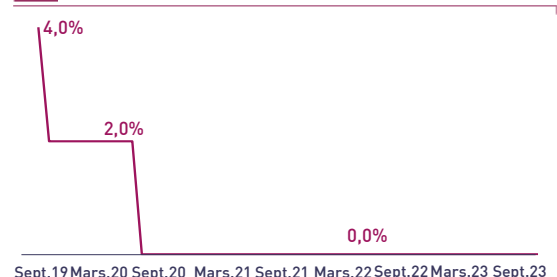
TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	354,2 MMDH
↗ 06/10/23 Vs 07/10/22	+4,4%
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

20 OCTOBRE
2023

Semaine du 13/10/2023 au 19/10/2023

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE TRÉSOR DÉPASSE SON BESOIN MENSUEL ANNONCÉ AVANT LA FIN DU MOIS

La tendance baissière des courbes primaire et secondaire demeure palpable dans un contexte de maîtrise de l'Offre du Trésor et de décélération de l'inflation.

À cet effet, les Taux de rendement des maturités 13 semaines, 52 semaines et 2 ans ont reculé de 2, 2 et 1 PBS respectivement en une semaine, se réajustant avec les niveaux secondaires. La levée cumulée à ce jour pour le mois d'octobre s'établit à 12,5 MMDH, dépassant ainsi le besoin annoncé au début du mois de 12,3 MMDH.

En dépit d'un creusement du déficit budgétaire au terme du T3-2023, nous restons convaincus que l'Offre en BDT

devrait rester contenue. En effet, la nouvelle stratégie du Trésor axée sur les financements extérieurs s'avèrent complètement judicieuse. Depuis le début de l'année, l'Etat s'est constitué un matelas de financement assez confortable en 2023. Pour le reste de l'année, notre scénario est conforté par le niveau élevé des placements du Trésor sur le marché monétaire dépassant les 30 MMDH, renforcé par l'accès de l'État à un financement de 1,3 MM\$ auprès du FMI au cours des dernières semaines.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 17/10/2023 | RÈGLEMENT LE 23/10/2023

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	22/01/2024	20/01/2025	16/02/2026						
Coupon		3,25%	3,45%						
Adjugé	150,00	700,00	1650,00						
Demandé	900,00	2332,00	3123,00						
Taux Min	2,920%	3,290%	3,479%						
Taux Max	2,980%	3,365%	3,516%						
Limite	2,920%	3,300%	3,492%						
TMP	2,920%	3,300%	3,492%						

| TAUX DE SATISFACTION DE LA SEMAINE |

39%	Adjugé	2.500,0 MDH
	Demandé	6.355,6 MDH

| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

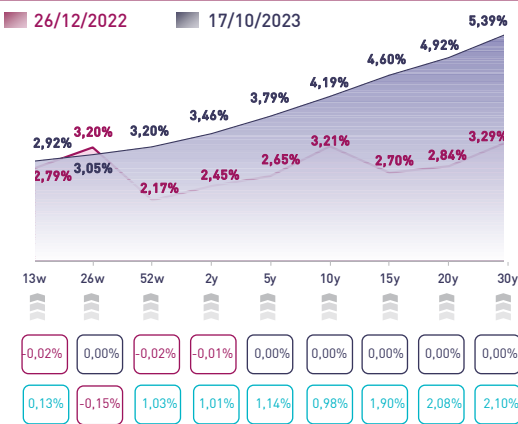
102%	Levée	12.499,5 MDH
	Besoin	12.250,0 MDH

| NOUVELLES LIGNES BDT |

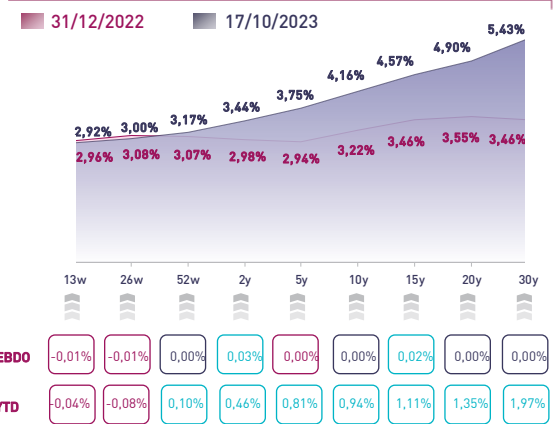
	Taux S	Taux S-1	Var. Hebdo
(1) 2 ans Révisable	3,370%	3,370%	0,00%
(2) 5 ans Révisable	3,230%	3,230%	0,00%

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

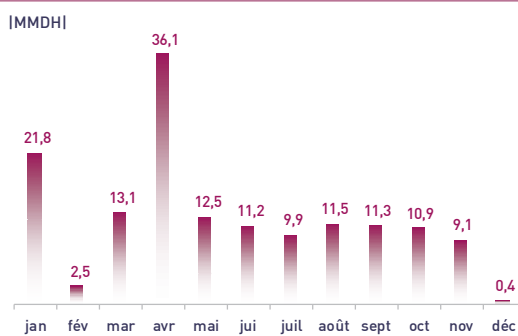
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2023



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2023

