



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

27 OCTOBRE
2023

Semaine du 20/10/2023 au 26/10/2023

MARCHÉ MONÉTAIRE : UN ÉQUILIBRE APPARENT SUR L'ENSEMBLE DES COMPARTIMENTS

Le marché monétaire maintient son équilibre au cours de cette semaine, grâce à la politique d'intervention du Trésor à travers le placement de ses excédents ainsi que celle de Bank Al-Maghrib via sa politique d'intervention.

L'encours moyen quotidien des injections à blanc et avec prise en pension du Trésor se maintient à des niveaux relativement élevés pour la 5^{ème} semaine consécutive, soit à 32,1 MMDH contre 33,4 MMDH une semaine auparavant.

Les injections hebdomadaires à travers les avances à 7 jours avancent légèrement de 960 MDH à 43,1 MMDH cette semaine.

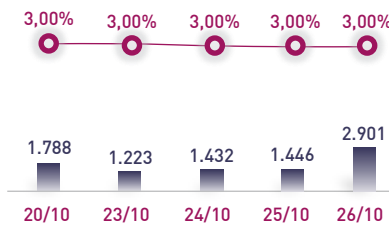
Bank Al-Maghrib augmente son intervention via les prêts garantis de 1,8 MMDH à 27,8 MMDH, en lien avec l'expiration de 4 lignes totalisant 6,4 MMDH et la création de 4 nouvelles lignes. La pension livrée a également augmenté de 1,9 MMDH à 41,7 MMDH. L'intervention LT globale s'est finalement établie à 69,5 MMDH, contre 65,8 MMDH une semaine auparavant, soit son plus haut depuis septembre 2020.

Dans ces conditions, les Taux interbancaires évoluent en ligne avec le Taux Directeur à 3,00%, et les Taux MONIA reculent de 2 PBS à 2,92%.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

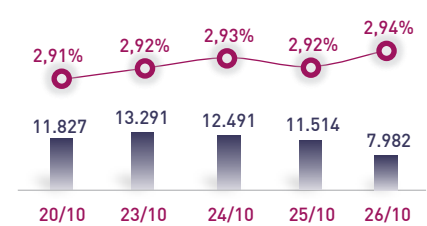
IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



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

TAUX MONIA



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

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			41,7	39,8	
SERVIS	43,1	42,2	27,8	26,0	Total S 112,7 MMDH Total S-1 108,0 MMDH
DEMANDÉS	43,1	42,2	0,0	0,0	
			PRÊTS GARANTIS		
			SWAP DE CHANGE		

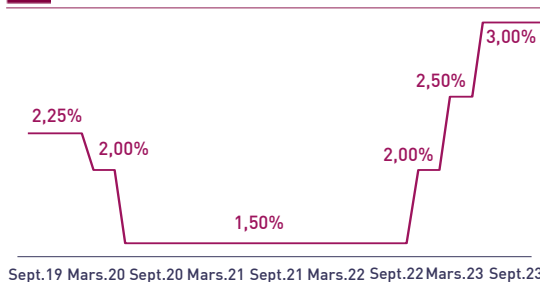
PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	31,4 2,98%
	À blanc	0,8 3,00%
S-1	Prise en pension	32,7 2,99%
	À blanc	0,6 3,01%
Total placements S		32,1 MMDH
Total placements S-1		33,4 MMDH

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

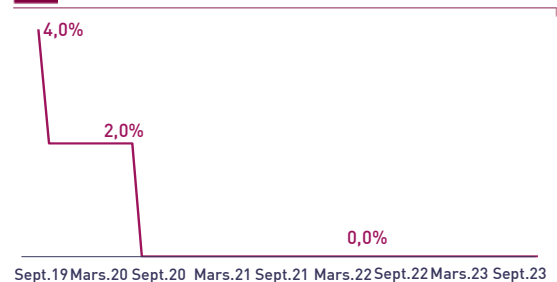
TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves I	352,9 MMDH
13/10/23 Vs 14/10/22	+4,2%
Circulation fiduciaire I	384,3 MMDH
Août-23 Vs Août-22	+11,6%
Placements liquides I	819,0 MMDH
Août-23 Vs Août-22	-1,8%
Déficit de liquidité I	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

27 OCTOBRE
2023

Semaine du 20/10/2023 au 26/10/2023

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LES TAUX OBLIGATAIRES À DES PLUS BAS ANNUELS

Au cours de cette semaine, le Trésor a retenu une levée de 1,0 MMDH, face à une Demande de 3,9 MMDH, soit un faible taux de satisfaction de 26%. L'argentier de l'État a également organisé cette semaine une séance d'échange de BDT. À l'issue de cette séance, 466 MDH de titres ont été échangés, soit 27% de la soumission totale.

À fin octobre, la levée brute globale du Trésor ressort à 13,8 MMDH comparativement à un besoin moyen annoncé de 12,3 MMDH, soit un taux de réalisation de 112%.

Les Taux poursuivent leur baisse sur les compartiments primaire et secondaire, atteignant des plus bas annuels.

La situation confortable des finances publiques de l'État à fin T3-23 devrait permettre au Trésor de satisfaire, sans grande pression, son besoin de financement au cours du T4-23. Ce dernier ne devrait pas dépasser une moyenne mensuelle de 11 MMDH [Cf. *Budget Focus - Septembre 2023*].

À l'origine, l'appréciation du dirham face au dollar depuis le début de l'année, conjuguée à la baisse du prix du Gaz à l'international au cours de cette période.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 24/10/2023 | RÈGLEMENT LE 30/10/2023

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	29/01/2024	20/01/2025	16/02/2026						
Coupon		3,25%	3,45%						
Adjugé	100,00	240,00	660,00						
Demandé	1200,00	1090,00	1630,00						
Taux Min	2,900%	3,291%	3,469%						
Taux Max	2,950%	3,333%	3,529%						
Limite	2,900%	3,291%	3,474%						
TMP	2,900%	3,291%	3,469%						

| TAUX DE SATISFACTION DE LA SEMAINE |

26% Adjugé **1.000,0 MDH**
Demandé **3.920,0 MDH**

| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

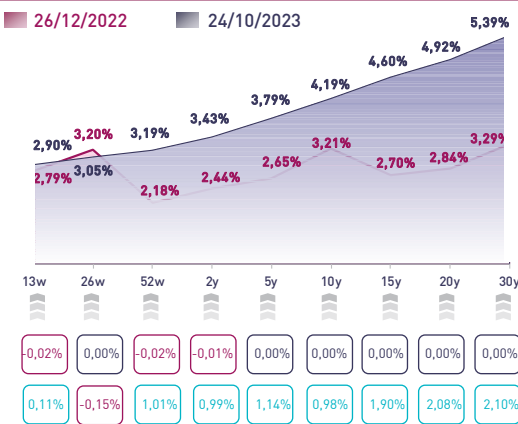
112% Levée **13.779,6 MDH**
Besoin **12.250,0 MDH**

| NOUVELLES LIGNES BDT |

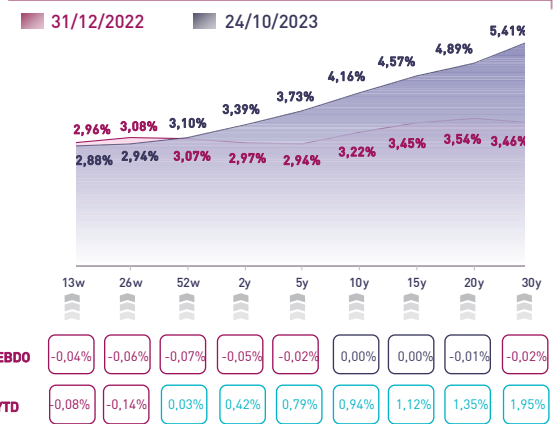
	Taux S	Taux S-1	Var. Hebdo
(1) 2 ans Révisable	3,370%	3,370%	0,00%
(2) 5 ans Révisable	3,230%	3,230%	0,00%

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

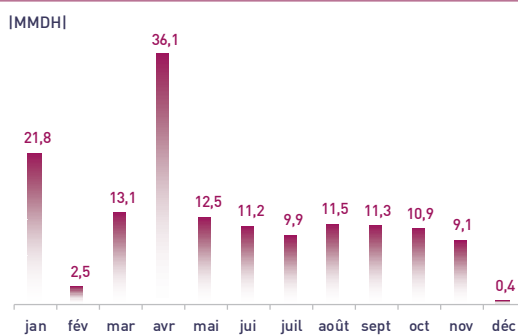
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2023



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2023

