



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

06 OCTOBRE
2023

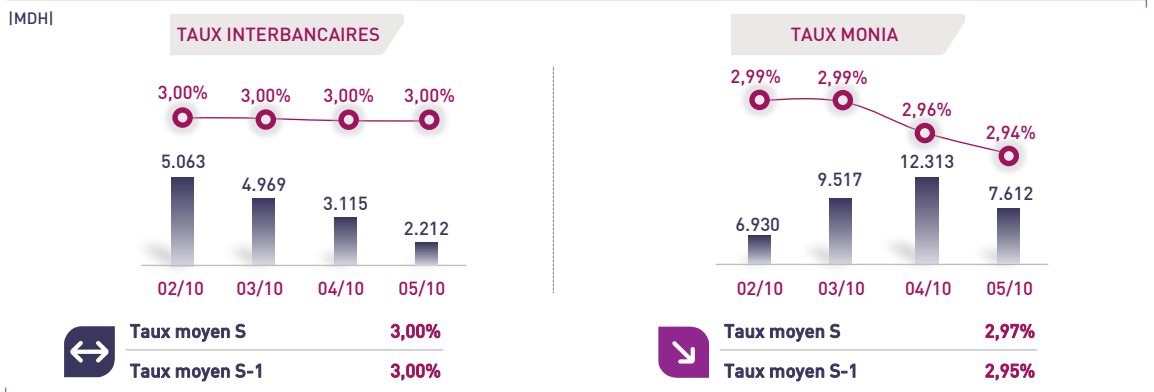
Semaine du 02/10/2023 au 06/10/2023

MARCHÉ MONÉTAIRE : POURSUITE DES TENSIONS HAUSSIÈRES SUR LA LIQUIDITÉ MONÉTAIRE

Les pressions observées la semaine dernière à l'occasion des jours fériés liés à l'Aïd Mawlid se sont poursuivies cette semaine. En effet, les Taux Monia, référence sur le marché monétaire, se sont une nouvelle fois tendus à plus de 2,97% cette semaine contre 2,95% une semaine auparavant. Les taux interbancaires, quant à eux, demeurent en ligne avec le TD de BAM à 3%. Rappelons que Bank Al-Maghrib avait décidé de maintenir son Taux Directeur stable lors de son 3^{ème} comité de politique monétaire de l'année 2023. [\[Cf. Taux Directeur - Septembre 2023\]](#).

Concernant l'appel d'offre de BAM, l'institut a décidé de relever ses interventions globales sur le marché monétaire à plus de 109,0 MMDH contre 98,8 MMDH la semaine dernière. Ainsi, Bank Al Maghrib a injecté plus de 44,0 MMDH au sein du système bancaire à travers ses avances à 7 jours et plus de 65,0 MMDH à travers ses opérations à plus long terme, à savoir, les pensions livrées et les swaps de change.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA



OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

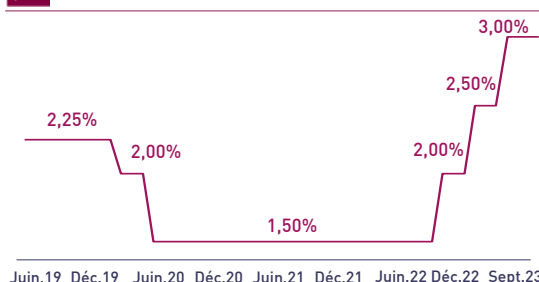
IMMDHI	S	S-1	S	S-1	Total S	Total S-1
AVANCES À 7J			39,8	31,9	109,9 MMDH	98,8 MMDH
PENSION LIVRÉE						
SERVIS	44,1	43,2	26,0	23,6		
DEMANDÉS	44,1	43,2	0,0	0,0		
PRÊTS GARANTIS						
SWAP DE CHANGE						

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

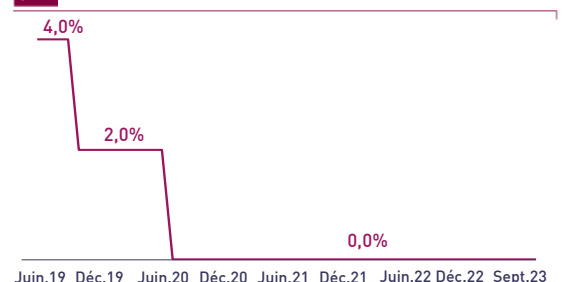
TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves I	355,3 MMDH	+3,6%
08/09/23 Vs 09/09/22		
Circulation fiduciaire I	383,2 MMDH	+11,2%
Juil.-23 Vs Juil.-22		
Placements liquides I	806,9 MMDH	-2,4%
Juil.-23 Vs Juil.-22		
Déficit de liquidité I	88,3 MMDH	-5,9 MMDH
Juil.-23 Vs Juil.-22		

RATIO DE LA RÉSERVE OBLIGATOIRE



Sources : Bank Al-Maghrib, Ministère des Finances, Calculs & Estimations AGR

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

06 OCTOBRE
2023

Semaine du 02/10/2023 au 06/10/2023

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LA TENDANCE BAISSIÈRE DES TAUX SE CONFIRME SUITE AU STATU QUO

Suite à la décisions de BAM de maintenir son TD stable à 3,0% et compte tenu du ton accommodant affiché par l'institution, les taux obligataires ont connu une nette tendance baissière sur les compartiments secondaire et primaire. Ainsi, les rendement des maturités 52 semaines et 2 ans se sont inscrits en repli -1,0 PBS chacun respectivement. Le repli était plus accentué au niveau des taux secondaires, soit des baisses allant jusqu'à 8,0 PBS. Concernant les caractéristiques de la séance, l'argentier de l'État souscrit un montant de 3,0 MMDH face à une demande de 7,6 MMDH, soit un taux de satisfaction de 39%. Tenant compte des besoins annoncés pour le mois

de 12,3 MMDH, le reliquat à financer d'ici la fin de période s'établit à 5,4 MMDH.

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 (1,3 MM\$ du FMI récemment). Néanmoins, nous restons attentifs aux besoins du Trésor à MT dans le cadre du déploiement du programme d'urgence de réhabilitation des régions sinistrées par le Tremblement du 8 septembre dernier et de l'organisation de la coupe du Monde en 2030.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 03/10/2023 | RÈGLEMENT LE 10/10/2023

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	08/01/2024	20/01/2025	16/02/2026						
Coupon		3,25%	3,45%						
Adjudgé	0,00	1500,00	1500,00						
Demandé	300,00	3233,00	4080,00						
Taux Min	2,940%	3,299%	3,510%						
Taux Max	3,000%	3,379%	3,555%						
Limite	0,000%	3,347%	3,510%						
TMP	0,000%	3,339%	3,510%						

| TAUX DE SATISFACTION DE LA SEMAINE |

39% Adjudgé **3.000,0 MDH**
Demandé **7.613,0 MDH**

| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

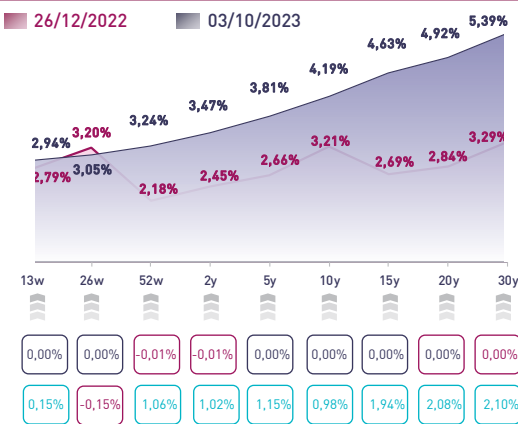
56% Levée **6.857,0 MDH**
Besoin **12.250,0 MDH**

| NOUVELLES LIGNES BDT |

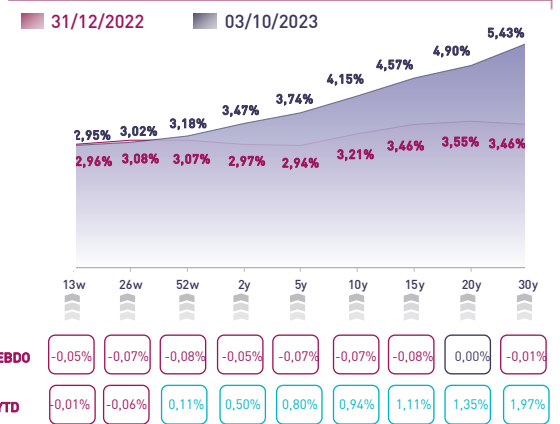
	Taux S	Taux S-1	Var. Hebdo
(1) 2 ans Révisable	3,370%	3,370%	0,00%
(2) 5 ans Révisable	3,230%	3,230%	0,00%

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

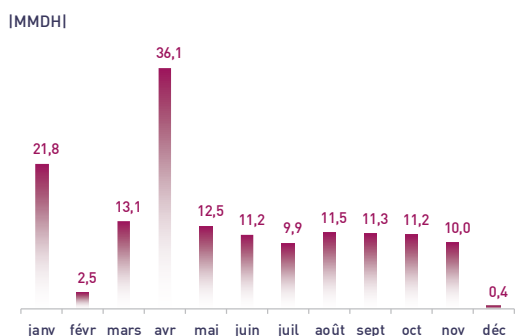
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2023



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2023

