



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

10 NOVEMBRE
2023

Semaine du 03/11/2023 au 09/11/2023

MARCHÉ MONÉTAIRE : ÉQUILIBRE APPARENT SUR TOUS LES SEGMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE

Le marché monétaire se maintient à l'équilibre cette semaine. Une situation confortée par l'interventionnisme de la Banque Centrale. Tenant compte de la situation confortable des finances publiques, l'encours moyen des injections à blanc et avec prise en pension du Trésor se maintient à des niveaux élevés.

Celui-ci s'établit à 24,3 MMDH contre 24,6 MMDH une semaine auparavant. Cette situation confortable trouve son origine principalement dans l'orientation du Trésor vers les financements extérieurs.

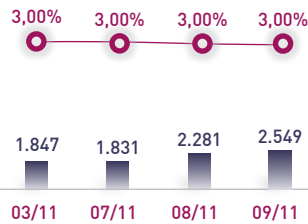
Dans ces conditions, les Taux interbancaires évoluent en ligne avec le Taux Directeur à 3,0%. De même, les Taux MONIA se stabilisent à 2,93%.

Du côté des appels d'Offre de BAM, l'institut d'émission a injecté 40,7 MMDH au sein du système bancaire à travers les avances à 7 jours, en baisse de 2,9 MMDH en une semaine. Bank Al-Maghrib intervient également dans le circuit monétaire à hauteur de 69,6 MMDH à travers les pensions livrées et les prêts garantis, en stagnation par rapport à la semaine dernière.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

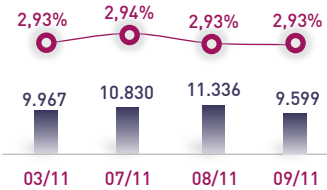
IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



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

TAUX MONIA



↔ Taux moyen S **2,93%**
↔ Taux moyen S-1 **2,93%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S		S-1			S		S-1		
	S	S-1	S	S-1		S	S-1	S	S-1	
AVANCES À 7J					PENSION LIVRÉE	41,7	41,7			Total S 110,2 MMDH Total S-1 113,1 MMDH
SERVIS	40,7	43,6			PRÊTS GARANTIS	27,8	27,8			
DEMANDÉS	40,7	43,6			SWAP DE CHANGE	0,0	0,0			

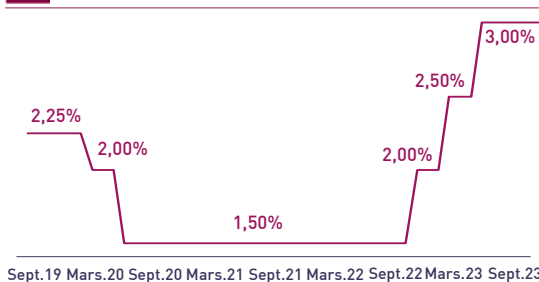
PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

		MONTANT		TMP PONDÉRÉ	
		S	S-1	S	S-1
S	Prise en pension	24,3		2,98%	
	À blanc	0,5		3,00%	
S-1	Prise en pension	24,0		3,00%	
	À blanc	0,6		3,00%	
Total placements S		24,3 MMDH			
Total placements S-1		24,6 MMDH			

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

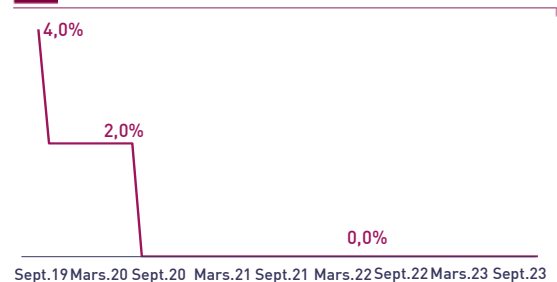
TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves I	355,8 MMDH	↗ 27/10/23 Vs 28/10/22	+4,7%
Circulation fiduciaire I	386,7 MMDH	↗ Sept.-23 Vs Sept.-22	+12,8%
Placements liquides I	821,9 MMDH	↗ Sept.-23 Vs Sept.-22	+3,2%
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

10 NOVEMBRE
2023

Semaine du 03/11/2023 au 09/11/2023

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE BESOIN MENSUEL DU TRÉSOR ATTEINT DES PLUS BAS HISTORIQUES

Durant cette 2^{ème} séance d'adjudication de Novembre, le Trésor souscrit 938 MDH sur le marché obligataire face à une demande de 2,9 MMDH, soit un taux de satisfaction de 33%. Les levées mensuelles ont atteint 2,1 MMDH, soit 42% du besoin mensuel annoncé de 5,3 MMDH. Il s'agit du plus bas niveau depuis avril 2022. Ce constat reflète la constitution d'un matelas de financement confortable du Trésor.

Face à un besoin de financement maîtrisé [\(Cf. Budget Focus - Septembre 2023\)](#) et tenant compte de la détente des exigences de rentabilité élevées des investisseurs locaux,

les Taux primaires et secondaires poursuivent leur tendance baissière. À l'origine, une orientation vers le marché extérieur. À ce titre, le Maroc a signé trois accords de prêts auprès de la BAD d'un montant cumulé de 3 MMDH. Aussi, le Maroc dispose en plus de la dernière LCM du FMI de 5 MM\$, d'un reliquat de la Ligne de Précaution et de Liquidité (LPL) tirée en partie en 2022 à hauteur de 2,0 MM\$.

Ce recours au financement extérieur devrait alléger les pressions haussières sur les Taux primaires d'ici la fin d'année 2023.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 07/11/2023 | RÈGLEMENT LE 13/11/2023

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	12/02/2024		20/01/2025		16/02/2026				
Coupon			3,25%	3,45%					
Adjugé	0,00	0,00	938,00						
Demandé	780,00	1035,00	1038,00						
Taux Min	2,900%	3,274%	3,437%						
Taux Max	2,960%	3,300%	3,455%						
Limite	-	-	3,446%						
TMP	-	-	3,442%						

| TAUX DE SATISFACTION DE LA SEMAINE |

33%	Adjugé	938,0 MDH
	Demandé	2.853,0 MDH

| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

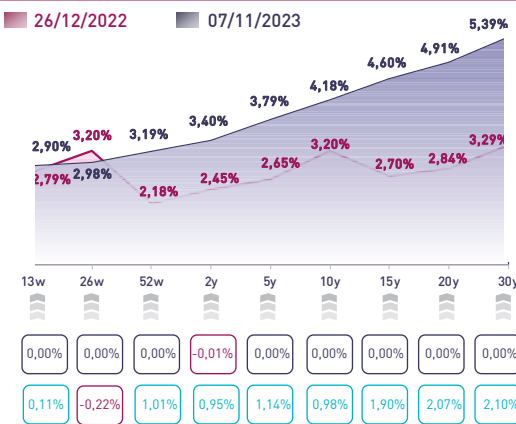
42%	Levée	2.191,7 MDH
	Besoin	5.250,0 MDH

| NOUVELLES LIGNES BDT |

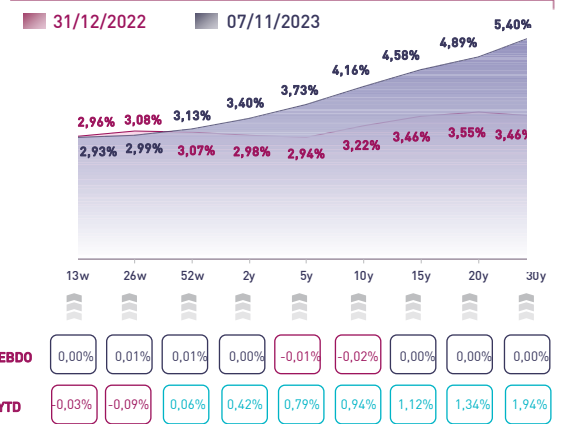
	Taux S	Taux S-1	Var. Hebdo
(1) 2 ans Révisable	3,370%	3,370%	0,00%
(2) 5 ans Révisable	3,230%	3,230%	0,00%

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

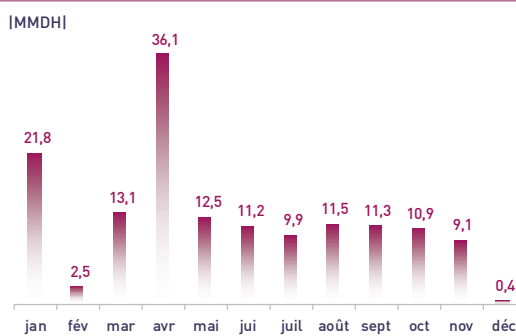
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2023



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2023

