



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

24 NOVEMBRE  
2023

Semaine du 17/11/2023 au 23/11/2023

## MARCHÉ MONÉTAIRE : RALENTISSEMENT DE L'INFLATION À FIN OCTOBRE 2023

À l'approche de la dernière réunion de politique monétaire de Bank Al-Maghrib de 2023, le marché monétaire demeure équilibré dans le sillage de la poursuite du ralentissement de l'inflation au Maroc. En effet, l'IPC marocain a progressé de 4,3% à fin octobre 2023, atteignant un nouveau plus bas depuis février 2022.

La Banque Centrale intervient sur le marché monétaire à travers ses opérations principales et à plus long terme à hauteur de 114,1 MMDH, en hausse de 4,6 MMDH par rapport à la semaine dernière. Les avances à 7 jours ont augmenté de 4,6 MMDH, à 44,6 MMDH.

Parallèlement, le montant de la pension livrée a reculé de 163 MDH et les opérations de prêts garantis ont été augmenté du même montant. À l'origine, l'expiration d'une ligne d'un montant de 244 MDH et la création d'une nouvelle de 407 MDH. Les injections à LT de BAM se sont ainsi établies à 69,6 MMDH.

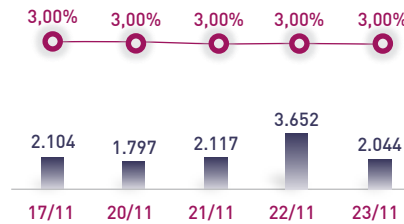
Le TMP demeure en ligne avec le TD à 3,00% tandis que les Taux MONIA reculent de 2 PBS à 2,91%.

Les placements du Trésor se sont inscrits cette semaine en nette baisse. Ceux-ci se sont établis à 18,8 MMDH contre 25,3 MMDH une semaine auparavant.

## ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

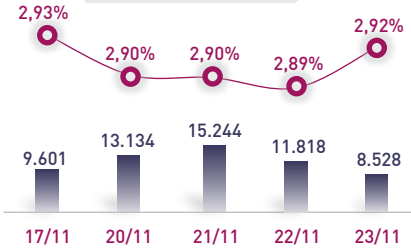
IMDHI

### TAUX INTERBANCAIRES



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

### TAUX MONIA



Taux moyen S **2,91%**  
Taux moyen S-1 **2,93%**

## OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1
AVANCES À 7J			41,6	41,7
PENSION LIVRÉE				
SERVIS	44,6	40,0	28,0	27,8
PRÊTS GARANTIS				
DEMANDÉS	44,6	40,0	0,0	0,0
SWAP DE CHANGE				
<b>Total S</b>			<b>114,1</b>	<b>MMDH</b>
<b>Total S-1</b>			<b>109,5</b>	<b>MMDH</b>

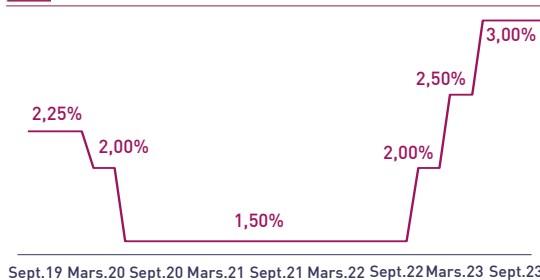
## PLACEMENTS DU TRÉSOR\*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
<b>S</b>		
Prise en pension	18,0	2,94%
À blanc	0,8	3,00%
<b>S-1</b>		
Prise en pension	25,1	2,96%
À blanc	0,2	3,00%
<b>Total placements S</b>	<b>18,8</b>	<b>MMDH</b>
<b>Total placements S-1</b>	<b>25,3</b>	<b>MMDH</b>

\* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

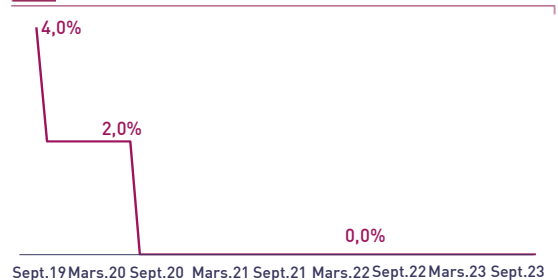
## TAUX DIRECTEUR



## INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	354,3 MMDH
10/11/23 Vs 11/11/22	+3,8%
Circulation fiduciaire	386,7 MMDH
Sept.-23 Vs Sept.-22	+12,8%
Placements liquides	821,9 MMDH
Sept.-23 Vs Sept.-22	+3,2%
Déficit de liquidité	94,4 MMDH
Oct.-23 Vs Oct.-22	+3,4 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

24 NOVEMBRE  
2023

Semaine du 17/11/2023 au 23/11/2023

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : FAIBLE PRÉSENCE DU TRÉSOR SUR LE MARCHÉ DES ADJUDICATIONS

La situation excédentaire du Trésor s'est reflétée sur le niveau de ses souscriptions sur le marché des adjudications. En effet, l'Offre moyenne du Trésor au cours du mois de novembre n'a pas dépassé 1,0 MMDH, face à une Demande moyenne de 5,0 MMDH.

Au cours de la séance de cette semaine, la Demande des investisseurs s'établit à 6,0 MMDH face à une faible souscription du Trésor de 1,0 MMDH, soit un taux de satisfaction de 17%. Les Taux de rendement des maturités concernées par la levée se sont inscrits en nette baisse atteignant des plus bas depuis le début de l'année 2023.

Un mouvement globalement baissier a été également enregistré sur le marché secondaire avec des variations allant jusqu'à -5 PBS. À l'issue de ce mois, la levée cumulée s'établit à 4,3 MMDH, satisfaisant 82% du besoin annoncé par le Trésor pour la même période de 5,3 MMDH.

Tenant compte de la poursuite de la situation confortable des finances publiques et de l'orientation du Trésor vers les financements extérieurs en 2023, nous sommes confiants quant à la capacité du Trésor à se financer sans pression sur les Taux primaires durant le T4-23.

## RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 21/11/2023 | RÈGLEMENT LE 27/11/2023

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	26/02/2024	20/01/2025	16/02/2026						
Coupon		3,25%	3,45%						
Adjugé	150,00	400,00	450,00						
Demandé	1907,00	2220,00	1900,00						
Taux Min	2,880%	3,148%	3,380%						
Taux Max	3,020%	3,300%	3,465%						
Limite	2,880%	3,157%	3,389%						
TMP	2,880%	2,157%	3,385%						

### | TAUX DE SATISFACTION DE LA SEMAINE |

<b>17%</b>	Adjugé	<b>1.000,0 MDH</b>
	Demandé	<b>6.026,5 MDH</b>

### | TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

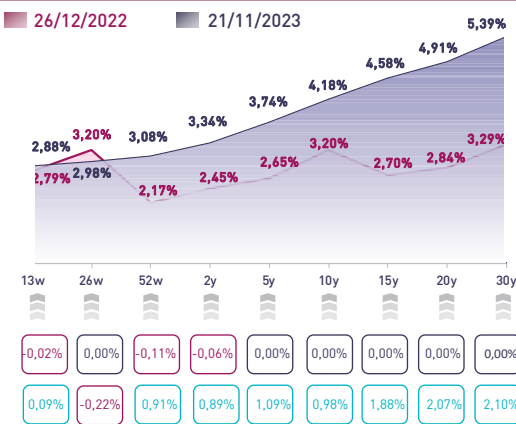
<b>82%</b>	Levée	<b>4.298,8 MDH</b>
	Besoin	<b>5.250,0 MDH</b>

### | NOUVELLES LIGNES BDT |

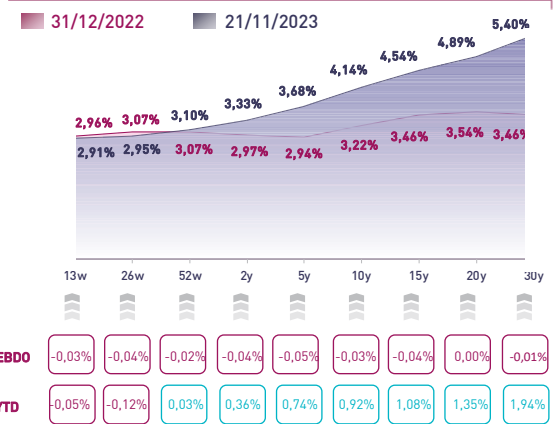
	Taux S	Taux S-1	Var. Hebdo
(1) 2 ans Révisable	<b>3,370%</b>	<b>3,370%</b>	0,00%
(2) 5 ans Révisable	<b>3,230%</b>	<b>3,230%</b>	0,00%

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

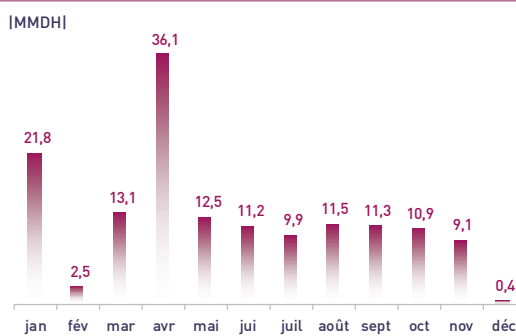
## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



## TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2023



## ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2023

