XED INCOME

Attijari Global Research

Meryeme Hadi Associate +212 529 03 68 19 m.hadi@attijari.ma

Lamyae Oudghiri

Manager +212 529 03 68 18

Amine ELHAJLI

+212 522 42 87 09 a.elhajli@attijariwafa.com

Oumelghit Nabhane +212 522 42 87 05

l.oudghiri@attijari.ma

Salle des Marchés - Trading

o.nabhane@attijariwafa.com

Attijari

Global Research

Semaine du 27/10/2023 au 02/11/2023

MARCHÉ MONÉTAIRE : LES PLACEMENTS MOYENS DU TRÉSOR À MOINS DE 25 MMDH

Tenant compte des conditions de liquidité au sein du système bancaire marocain, Bank Al-Maghrib décide de légèrement augmenter ses avances hebdomadaires à 7 jours de 460 MDH à 43,6 MMDH.

À cet effet, le TMP évolue en ligne avec le niveau du Taux Directeur à 3,0%. De leur côté, les Taux MONIA avancent d'un PB pour atteindre 2,93%.

À cet effet, l'intervention globale de Bank Al-Maghrib à travers ses opérations principales s'établit à 113,1 MMDH, dont 69,5 MMDH sous forme de prêts garantis et pensions livrées à plus long terme, stables par rapport à la semaine dernière.

Au final, le rythme de placement des excédents de liquidité du Trésor sur le marché monétaire ralentit cette semaine. En effet, les placements à blanc et avec prise en pension du Trésor ont reculé de 7,6 MMDH à 24,6 MMDH au terme de cette semaine

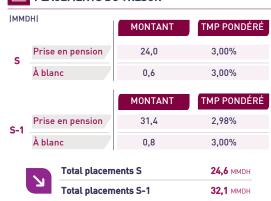
ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES: INTERBANCAIRES & MONIA



OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

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

PLACEMENTS DU TRÉSOR*



* Calculés sur la base de l'encours quotidien moven

TAUX DIRECTEUR 3,00% 2,50% 2,25% 2 00% 2.00% 1.50%

Sept.19 Mars.20 Sept.20 Mars.21 Sept.21 Mars.22 Sept.22 Mars.23 Sept.23

INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	356,5 MMDH +5,6%
Circulation fiduciaire	386,7 MMDH
✓ Sept23 Vs Sept22	+12,8%
Placements liquides	821,9 MMDH
✓ Sept23 Vs Sept22	+3,2%
Déficit de liquidité	88.8 MMDH
Sept23 Vs Sept22	-0,2 ммрн

RATIO DE LA RÉSERVE OBLIGATOIRE



Sept.19 Mars.20 Sept.20 Mars.21 Sept.21 Mars.22 Sept.22 Mars.23 Sept.23



Semaine du 27/10/2023 au 02/11/2023

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE FAIBLE LEVÉE DU TRÉSOR AU DÉBUT DU MOIS DE NOVEMBRE

Le mouvement baissier des Taux primaires se maintient au cours de cette 1ère séance d'adjudication du mois de novembre avec une baisse de 7,0 PBS du Taux de rendement de la maturité 26 semaines et de 2 PBS de la maturité 2 ans

Au vu du besoin maîtrisé au cours de ce 4ème trimestre [Cf. Budget Focus - Septembre 2023), le faible recours du Trésor au marché intérieur se poursuit avec une levée de 1,2 MMDH au cours de cette séance. Face à une Demande des investisseurs en BDT qui n'a pas excédé les 4,0 MMDH, le taux de satisfaction au terme de cette adjudication ressort à 32%.

Une évolution haussière a été observée sur le marché secondaire, principalement sur le compartiment CT. Les variations ont oscillé entre +2 PBS et + 5 PBS.

Dans ces conditions, nous estimons que la tendance baissière de la courbe primaire devrait se poursuivre durant le reste du T4-23. À l'origine, d'une part, la constitution d'un matelas de financement confortable depuis le T2-2023, visible sur ses placements quotidiens sur le marché monétaire, et d'autre part, le reflux des tensions inflationnistes à l'échelle nationale.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 31/10/2023 | RÈGLEMENT LE 07/11/2023

13 w >>> 26 w	52w 52w	2 y >>> (5 y >>>	10 y >>> 15 y >>>	20 y >>> 30 y
---------------	---------	------------------	-------------------	---------------

	07/05/2024	16/02/2026	19/06/2034	17/08/2043
Coupon		3,45%	4,30%	4,75%
Adjugé	300,00	250,00	456,00	200,00
Demandé	1050,00	670,00	1356,00	650,00
Taux Min	2,980%	3,437%	4,236%	4,901%
Taux Max	3,050%	3,469%	4,295%	4,934%
Limite	2,980%	3,456%	4,239%	4,901%
TMP	2,980%	3,446%	4,236%	4,901%

| TAUX DE SATISFACTION DE LA SEMAINE | | | TAUX DE RÉALISATION DU MOIS | | | NOUVELLES LIGNES BDT |

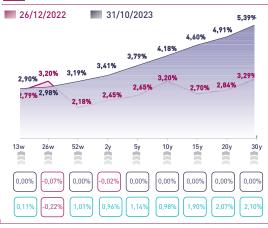
32%	Adjugé	1.206,0 MDI
	Demandé	3.726,0 MD

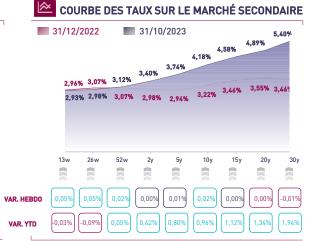
Levée	1.206,0 MDH
Besoin	N.C.

	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%

(2) 5 ans révisable adossé au 13 semaines

COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE

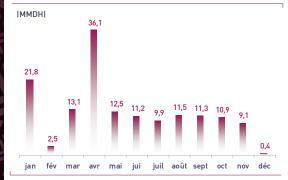




TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2023

Attijari

Global Research



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2023

