



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

01 DÉCEMBRE  
2023

Semaine du 24/11/2023 au 30/11/2023

## MARCHÉ MONÉTAIRE : UNE HARMONIE IMPERTURBABLE EN CETTE FIN D'ANNÉE

Bank Al-Maghrif, en parfait régulateur de liquidité au sein du marché monétaire, joue parfaitement son rôle et soutient l'équilibre du système interbancaire.

Ainsi, l'institut d'émission intervient cette semaine à travers ses opérations principales et à plus long terme à hauteur de 118,2 MMDH, en hausse de 4,1 MMDH par rapport à la semaine dernière. D'une part, les avances à 7 jours ont augmenté de 2,0 MMDH, et ce pour la deuxième semaine consécutive, à 48,6 MMDH. Pour leur part, les opérations LT, à savoir, les pensions livrées, prêts garantis et swap de change sont restés inchangés cette

semaine, totalisant un montant cumulé de 69,6 MMDH.

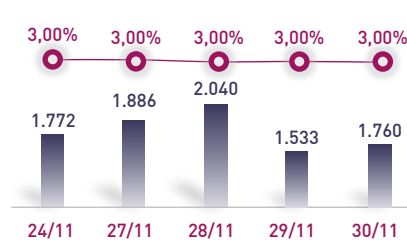
Dans ces conditions, et tenant compte des injections importantes de BAM au sein du circuit interbancaire, le TMP demeure en ligne avec le Taux Directeur à 3,00% tandis que les Taux MONIA progressent de 2 PBS à 2,93%.

Parallèlement, le Trésor demeure très dynamique au sein du marché monétaire avec près de 12 opérations de placements de ses excédents à blanc et avec prise en pension. Ceux-ci se sont établis en moyenne à près de 12,0 MMDH durant la période d'analyse.

## ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

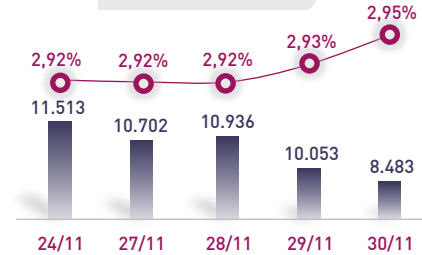
IMDHI

### TAUX INTERBANCAIRES



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

### TAUX MONIA



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

## OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1
AVANCES À 7J				
SERVIS	44,6	48,6		
DEMANDÉS	44,6	48,6		
PENSION LIVRÉE	41,6	41,6		
PRÊTS GARANTIS	28,0	28,0		
SWAP DE CHANGE	0,0	0,0		
<b>Total S</b>			<b>118,2</b>	<b>MMDH</b>
<b>Total S-1</b>			<b>114,1</b>	<b>MMDH</b>

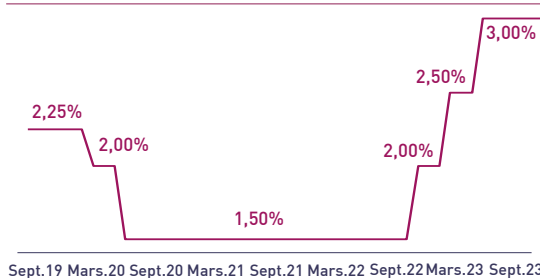
## PLACEMENTS DU TRÉSOR\*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
<b>S</b>		
Prise en pension	10,6	2,84%
À blanc	1,2	2,72%
<b>S-1</b>		
Prise en pension	18,0	2,94%
À blanc	0,8	3,00%
<b>Total placements S</b>	<b>11,8</b>	<b>MMDH</b>
<b>Total placements S-1</b>	<b>18,8</b>	<b>MMDH</b>

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

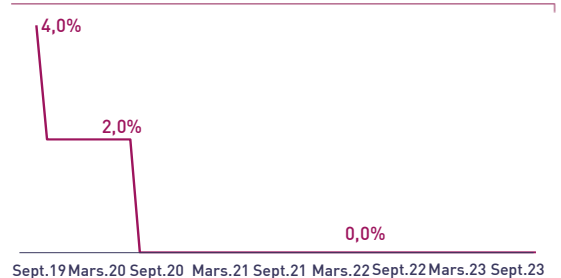
## TAUX DIRECTEUR



## INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves I	354,3 MMDH
10/11/23 Vs 11/11/22	+3,8%
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	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

01 DÉCEMBRE  
2023

Semaine du 24/11/2023 au 30/11/2023

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE BDT 10 ANS FRÔLE LES 4,0%, SOIT UN PLUS BAS DEPUIS JANVIER 2023

Le BDT 10 ans, référence sur le marché obligataire, a connu une nette détente durant la dernière séance d'adjudication, cédant près de 16 PBS. Celui-ci s'est ainsi établi à 4,02%, un niveau jamais observé depuis le choc haussier qu'a connu la courbe obligataire primaire en janvier 2023.

Cette détente des taux trouve son origine principalement dans la situation excédentaire de trésorerie de l'argentier de l'Etat conjuguée à un retour de l'appétit des investisseurs envers les BDT et principalement envers les maturités MLT.

À cet effet, la Demande en BDT a excédé les 8,0 MMDH face à une souscription de près de 6,0 MMDH, soit un taux de satisfaction de la séance de 67%. Rappelons que le Trésor n'a pas encore annoncé son besoin pour le mois de décembre 2023.

Au final, et compte tenu de la poursuite de la situation confortable des finances publiques et sous l'hypothèse d'une concrétisation importante des financements extérieurs prévus par la LF-2023 à 60 MMDH, nous demeurons confiants quant à la poursuite de la détente des taux d'ici la fin de l'année 2023.

## RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 28/11/2023 | RÈGLEMENT LE 04/12/2023



	03/06/2024	18/05/2026	19/06/2034	17/08/2043
Coupon		3,35%	4,30%	4,75%
Adjudgé	-	-	3428,00	2270,00
Demandé	400	680,00	4274,00	3140,00
Taux Min	2,940%	3,360%	4,055%	4,797%
Taux Max	2,980%	3,364%	4,180%	4,876%
Limite	-	-	4,100%	4,821%
TMP	-	-	4,078%	4,811%

### | TAUX DE SATISFACTION DE LA SEMAINE |

<b>67%</b>	Adjudgé	<b>5.698,0 MDH</b>
	Demandé	<b>8.493,7 MDH</b>

### | TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

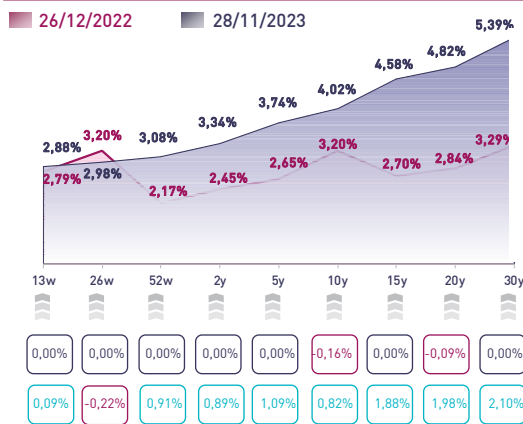
<b>-</b>	Levée	<b>5.698,0 MDH</b>
	Besoin	<b>NC</b>

### | NOUVELLES LIGNES BDT |

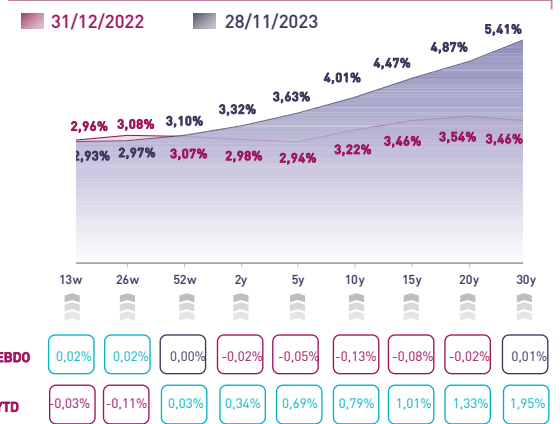
	Taux S	Taux S-1	Var. Hebdo
(1) 2 ans Révisable	<b>3,370%</b>	<b>3,370%</b>	0,00%
(2) 5 ans Révisable	<b>3,230%</b>	<b>3,230%</b>	0,00%

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

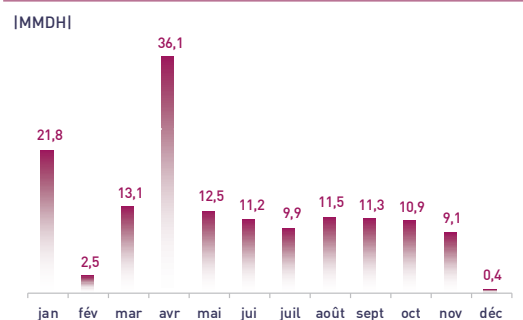
## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



## TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2023



## ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2023

