



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

15 DÉCEMBRE
2023

Semaine du 08/12/2023 au 14/12/2023

MARCHÉ MONÉTAIRE : VERS UN STATU QUO DU TAUX DIRECTEUR?

À quelques jours de sa dernière réunion de politique monétaire de l'année 2023, BAM continue de jouer parfaitement son rôle de régulateur de la liquidité du système bancaire. À cet effet, nous réitérons notre scénario central anticipant un statu quo du Taux Directeur [\[Cf. Taux Directeur - Septembre 2023\]](#). Par ailleurs, l'institution a réduit cette semaine ses interventions à travers ses avances à 7J de 5,4 MMDH à 46,7 MMDH. Ses injections à plus LT, notamment les pensions livrées et les prêts garantis, sont restées stables à 69,5 MMDH.

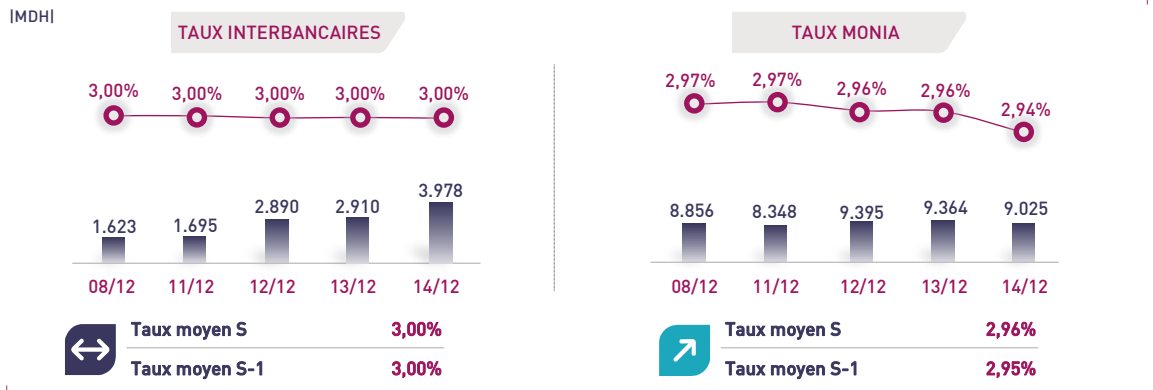
Dans ces conditions, les Taux interbancaires demeurent

en ligne avec le TD et la moyenne hebdomadaire des Taux MONIA avance légèrement de 1 PB à 2,96%.

Le Trésor maintient le rythme haussier des placements de ses excédents de trésorerie sur le marché monétaire. En effet, l'encours moyen de ces placements s'est établi à 17,9 MMDH contre 15,2 MMDH une semaine auparavant.

Parallèlement, la situation de la liquidité au Maroc s'améliore. La circulation fiduciaire et les placements liquides ont augmenté en une année à fin octobre 2023 de +11,7% et +6,7% respectivement.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA



OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI	S		S-1		PENSION LIVRÉE	PRÊTS GARANTIS	SWAP DE CHANGE	Total S	Total S-1
	AVANCES À 7J	SERVIS	DEMANDÉS						
	46,7	52,1	46,7	52,1	41,6	28,0	0,0	116,3 MMDH	121,7 MMDH

PLACEMENTS DU TRÉSOR*

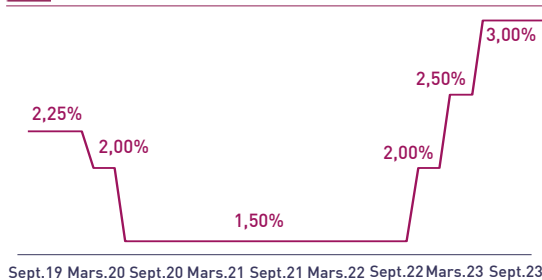
IMMDHI	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	16,7 / 2,94%
	À blanc	1,2 / 3,00%
S-1	Prise en pension	14,4 / 2,89%
	À blanc	0,8 / 3,00%
Total placements S		17,9 MMDH
Total placements S-1		15,2 MMDH

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

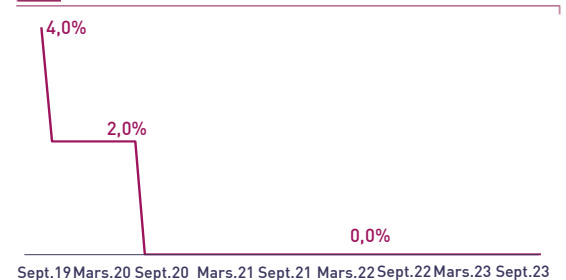
INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	354,7 MMDH
01/12/23 Vs 02/12/22	+2,9%
Circulation fiduciaire	384,9 MMDH
Oct.-23 Vs Oct.-22	+11,7%
Placements liquides	854,0 MMDH
Oct.-23 Vs Oct.-22	+6,4%
Déficit de liquidité	94,4 MMDH
Oct.-23 Vs Oct.-22	+3,4 MMDH

TAUX DIRECTEUR



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

15 DÉCEMBRE
2023

Semaine du 08/12/2023 au 14/12/2023

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LES TAUX LT À DES PLUS BAS ANNUELS

Dans un contexte de maîtrise du besoin du Trésor en cette fin d'année, la levée au cours de la séance d'adjudication de cette semaine s'est établie à seulement 200 MDH. Celle-ci fait face à une Demande dépassant les 7 MMDH, soit un taux de satisfaction de 2,8%, le plus bas depuis le mois d'avril 2023. Dans ces conditions, les Taux 5 ans et 15 ans reculent nettement de -16 et -22 PBS respectivement.

Une séance d'échange de BDT a été également clôturée par l'échange de 8,3 MMDH contre une soumission de 12,3 MMDH. Cette opération a concerné les maturités 5, 15, 20 et 30 ans et a été assortie à des Taux en baisse.

À une séance de la fin du mois de décembre 2023, la souscription cumulée du Trésor a atteint 7,1 MMDH, contre un besoin mensuel annoncé de 7,3 MMDH, soit un taux de réalisation de 98%.

La tendance baissière des rendements obligataires confirme aujourd'hui les anticipations des investisseurs quant au statu quo du TD de BAM au cours de sa prochaine réunion de politique monétaire [\(Cf. Sondage Taux Directeur Déc-23\)](#).

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 12/12/2023 | RÈGLEMENT LE 18/12/2023



	17/06/2024	20/01/2025	17/04/2028	14/03/2039
Coupon		3,25%	3,90%	4,75%
Adjudgé	0,00	0,00	100,00	100,00
Demandé	850,00	100,00	1655,00	4573,00
Taux Min	2,900%	3,187%	3,522%	4,382%
Taux Max	3,050%	3,187%	3,584%	4,520%
Limite	-	-	3,522%	4,382%
TMP	-	-	3,522%	4,382%

| TAUX DE SATISFACTION DE LA SEMAINE |

3%	Adjudgé	200,0 MDH
	Demandé	7.177,5 MDH

| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

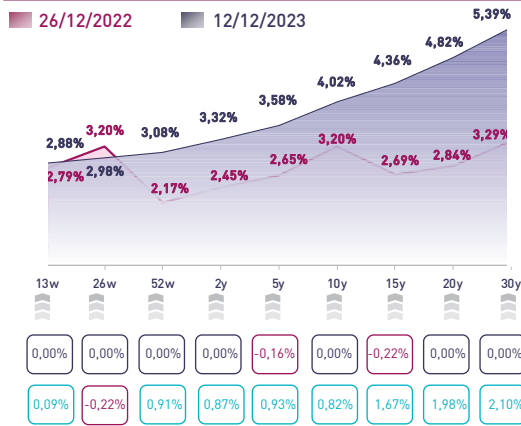
98%	Levée	7.130,4 MDH
	Besoin	7.250,0 MDH

| NOUVELLES LIGNES BDT |

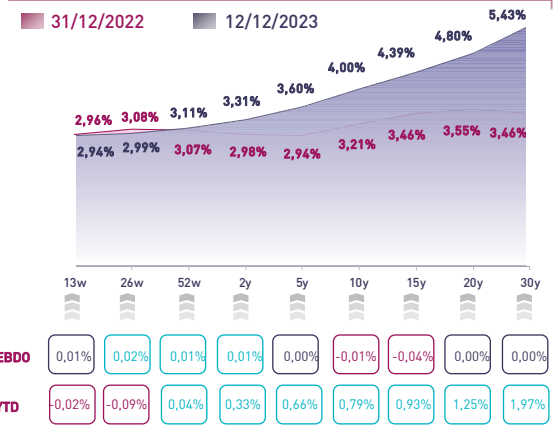
	Taux S	Taux S-1	Var. Hebdo
(1) 2 ans Révisable	3,370%	3,370%	0,00%
(2) 5 ans Révisable	3,230%	3,230%	0,00%

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

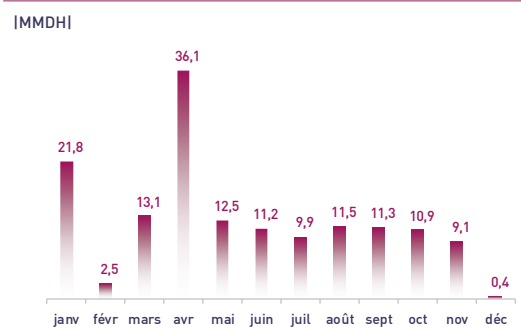
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2023



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2023

