



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

08 DÉCEMBRE
2023

Semaine du 01/12/2023 au 07/12/2023

MARCHÉ MONÉTAIRE : BAM REHAUSSE SON INTERVENTION EN CETTE FIN D'ANNÉE

La période de fin d'année est généralement marquée par une circulation très importante de cash. Dans ces conditions, le déficit de liquidité des banques se creuse légèrement mais demeure complètement compensé par les interventions de Bank Al-Maghrib sur le marché monétaire. Ainsi, et en parfait régulateur de liquidité au sein du marché monétaire, BAM intervient cette semaine à travers ses opérations principales et à plus long terme à hauteur de 121,7 MMDH, en hausse de 3,5 MMDH par rapport à la semaine dernière. Cette progression a concerné uniquement les avances à 7 jours, et ce pour la

deuxième semaine consécutive. 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.

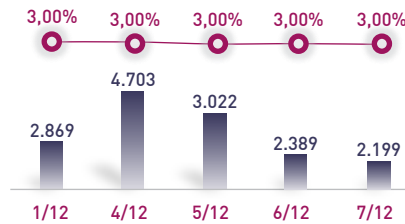
Dans ces conditions, et tenant compte des injections importantes de BAM au sein du circuit interbancaire, le TMP demeure en ligne avec le Taux Directeur à 3,00% tandis que les Taux MONIA progressent de 2 PBS à 2,95%.

Parallèlement, le Trésor demeure dynamique au sein du marché monétaire avec 12 opérations de placements de ses excédents à blanc et avec prise en pension.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

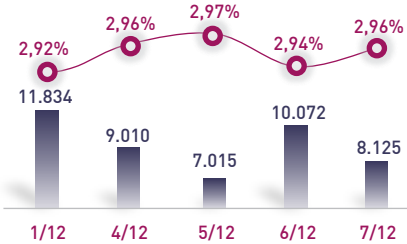
IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



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

TAUX MONIA



Taux moyen S **2,95%**
Taux moyen S-1 **2,93%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

| | S | S-1 | S | S-1 | |
|----------|--------------|------|------------------|-------------------|--|
| | AVANCES À 7J | | PENSION LIVRÉE | | |
| | | | 41,6 | 41,6 | |
| SERVIS | 52,1 | 48,6 | PRÊTS GARANTIS | | |
| | | | 28,0 | 28,0 | |
| DEMANDÉS | 52,1 | 48,6 | SWAP DE CHANGE | | |
| | | | 0,0 | 0,0 | |
| | | | Total S | 121,7 MMDH | |
| | | | Total S-1 | 118,2 MMDH | |

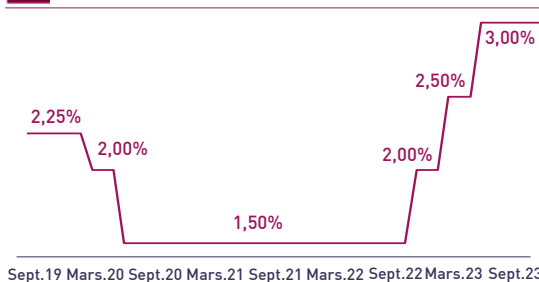
PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

| | MONTANT | TMP PONDÉRÉ |
|-----|-----------------------------|------------------|
| S | Prise en pension | 6,4 / 2,66% |
| | À blanc | 0,8 / 3,00% |
| S-1 | Prise en pension | 10,6 / 2,84% |
| | À blanc | 1,2 / 2,72% |
| | Total placements S | 7,1 MMDH |
| | Total placements S-1 | 11,8 MMDH |

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

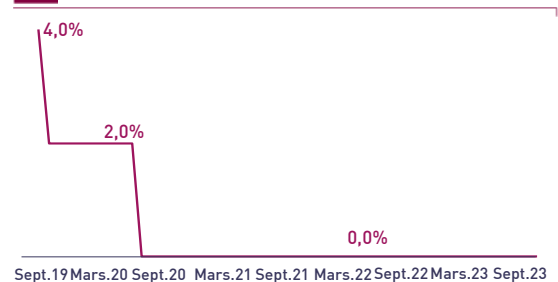
TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

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

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

MARCHÉ OBLIGATAIRE : DES CONDITIONS DE FINANCEMENT FAVORABLES EN FIN D'ANNÉE

Depuis le début du dernier trimestre et en ligne avec le reflux des tensions inflationnistes, les taux obligataires poursuivent leur tendance baissière portée essentiellement par 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.

Ainsi, et pour cette deuxième séance d'adjudication du mois de décembre, le Trésor s'absente pratiquement du marché en ne levant qu'un faible montant de 100 MDH, entièrement orienté vers la maturité 2 ans. Parallèlement,

le Taux 2 ans a cédé, une nouvelle fois, 2 PBS pour s'établir à 3,32%. De son côté, la Demande en BDT n'a pas excédé les 1,2 MMDH, tenant compte de l'annonce du besoin mensuel autour de 7,3 MMDH pour le mois de décembre. En effet, le Taux de réalisation mensuel du besoin de financement du Trésor ressort à plus de 95% durant cette séance d'adjudication, soit un faible reliquat durant le reste du mois de décembre de près de 320 MDH.

Dans ces conditions, 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 05/12/2023 | RÈGLEMENT LE 11/12/2023

| | 13 w | 26 w | 52 w | 2 y | 5 y | 10 y | 15 y | 20 y | 30 y |
|----------|------------|------------|------------|-----|-----|------|------|------|------|
| | 11/03/2024 | 20/01/2025 | 18/05/2026 | | | | | | |
| Coupon | | 3,25% | 3,35% | | | | | | |
| Adjudgé | - | - | 100 | | | | | | |
| Demandé | 450 | 250 | 450 | | | | | | |
| Taux Min | 2,900% | 3,142% | 3,363% | | | | | | |
| Taux Max | 3,100% | 3,188% | 3,385% | | | | | | |
| Limite | - | - | 3,363% | | | | | | |
| TMP | - | - | 3,363% | | | | | | |

| TAUX DE SATISFACTION DE LA SEMAINE |

| | | |
|----|---------|-------------|
| 9% | Adjudgé | 100,0 MDH |
| | Demandé | 1.150,0 MDH |

| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

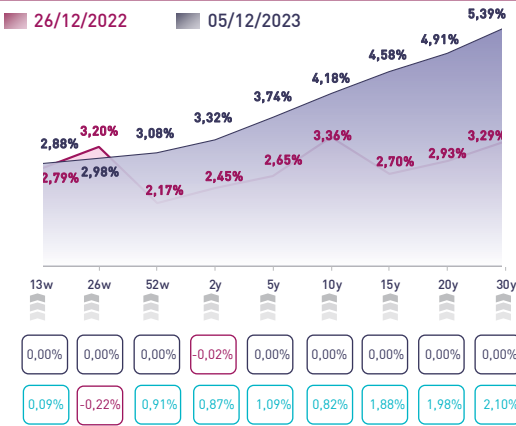
| | | |
|-----|--------|-------------|
| 96% | Levée | 6.930,4 MDH |
| | Besoin | 7.250,0 MDH |

| NOUVELLES LIGNES BDT |

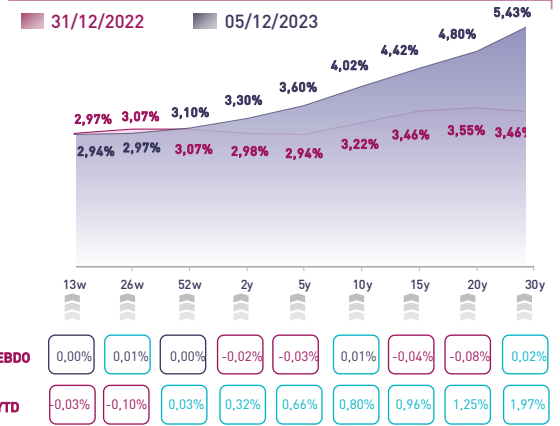
| | Taux S | Taux S-1 | Var. Hebdo |
|---------------------|--------|----------|------------|
| (1) 2 ans Révisable | 3,370% | 3,370% | 0,00% |
| (2) 5 ans Révisable | 3,230% | 3,230% | 0,00% |

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

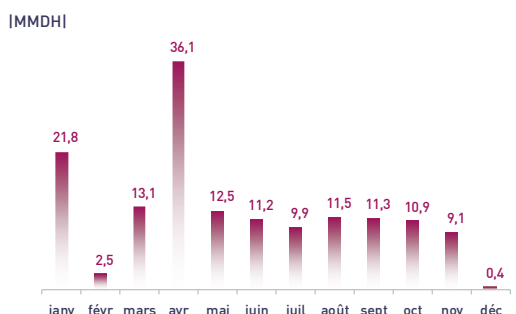
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2023



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2023

