



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

04 DÉCEMBRE
2020

Semaine du 27/11/2020 au 03/12/2020

MARCHÉ MONÉTAIRE : BAM INJECTE 8,6 MMDH SUPPLÉMENTAIRE DANS LE SYSTÈME BANCAIRE

Le marché monétaire demeure équilibré cette semaine en raison de l'interventionnisme accru de la Banque Centrale à travers ses opérations principales et à plus long terme. Celles-ci s'établissent à 112 MMDH contre 104 MMDH une semaine auparavant, satisfaisant ainsi la totalité de la Demande bancaire en liquidité.

Le TMP demeure en ligne avec le taux directeur à 1,50% tandis que les taux MONIA subissent une légère hausse de 2,0 PBS, passant de 1,41% à 1,43% en une semaine.

Plus en détails, les avances à 7 jours s'apprécient de 8,6 MMDH, passant de 38,9 MMDH à 47,5 MMDH, alors que les injections à plus long terme de Bank Al-Maghrib demeurent stables sur le marché monétaire. En effet, les pensions livrées, les prêts garantis et les swap de change se sont établis à 64,8 MMDH.

Quant aux excédents de trésorerie, les placements du Trésor avec prise en pension et à blanc se sont inscrits cette semaine en nette baisse. Ceux-ci se sont établis à 9,4 MMDH contre 11,3 MMDH une semaine auparavant.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



← Taux moyen S **1,50%**
Taux moyen S-1 **1,50%**

TAUX MONIA



↗ Taux moyen S **1,43%**
Taux moyen S-1 **1,41%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1
AVANCES À 7J			23,9	23,9
PENSION LIVRÉE				
SERVIS	47,5	38,9	33,6	33,6
PRÊTS GARANTIS				
DEMANDÉS	47,7	38,9	7,4	7,4
SWAP DE CHANGE				
Total S			112,4	MMDH
Total S-1			103,8	MMDH

PLACEMENTS DU TRÉSOR

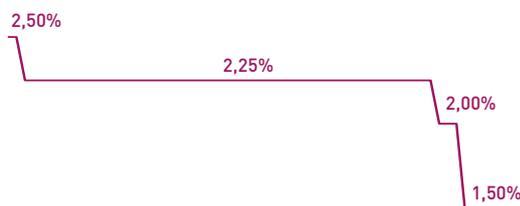
IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S		
Prise en pension	7,6	1,30%
À blanc	2,3	1,51%
S-1		
Prise en pension	9,4	1,20%
À blanc	1,8	1,50%
Total placements S	9,4	MMDH
Total placements S-1	11,3	MMDH

INDICATEURS MONÉTAIRES

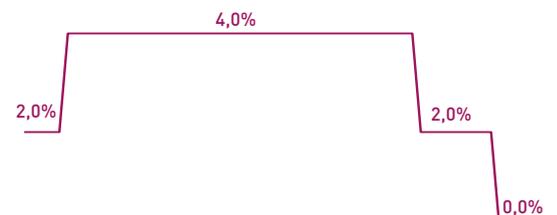
Avoirs de Réserves Officiels	292,8	MMDH
↗ 20/11/20 Vs 31/12/19	+15,6%	
Circulation fiduciaire	304,8	MMDH
↗ Oct. 20 Vs Oct. 19	+22,6%	
Placements liquides	781,2	MMDH
↗ Oct. 20 Vs Oct. 19	+5,7%	
Déficit de liquidité	95,1	MMDH
↗ Oct. 20 Vs Oct. 19	+20,7	MMDH

TAUX DIRECTEUR



Mar.16 Sep.16 Mar.17 Sep.17 Mar.18 Sep.18 Mar.19 Sep.19 Mar.20 Sep.20

RATIO DE LA RÉSERVE OBLIGATOIRE



Mar.16 Sep.16 Mar.17 Sep.17 Mar.18 Sep.18 Mar.19 Sep.19 Mar.20 Sep.20

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

Mohammed Hassoun Filali

+212 522 42 87 25
m.hassounfilali@attijariwafa.com

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 : UN RECOURS TOUJOURS IMPORTANT AU MARCHÉ DOMESTIQUE

Tenant compte du recours toujours prononcé du Trésor au marché intérieur durant cette première séance d'adjudication du mois de décembre, les taux poursuivent leur tendance haussière. Ainsi, les rendements des segments court et moyen terme de la courbe primaire se sont inscrits en hausse de 8,0 et 7,0 PBS respectivement pour les maturités 52 semaines et 2 ans.

En l'absence de la publication des besoins annoncés du Trésor durant le mois de décembre, l'argentier de l'Etat souscrit un montant de 5,5 MMDH face à une demande en nette appréciation.

Pour rappel, la récente hausse des taux obligataires semble susciter l'appétit des investisseurs envers le compartiment moyen et long terme. Au final, le taux de satisfaction de la séance d'adjudication s'établit à 49%.

En terme de perspective, nous anticipons une légère atténuation de cette orientation haussière au fur et à mesure des encaissements des tirages extérieurs prévus d'ici la fin de l'année. Aussi, la hausse de la Demande des investisseurs en BDT pourrait résorber le déséquilibre induit par le décalage entre les engagements de l'Etat et ses ressources estimées.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 01/12/2020 | RÈGLEMENT LE 07/12/2020

	13w	26w	52w	2y	5y	10y	15y	20y	30y
	08/03/2021	14/02/2022	20/03/2023						
Coupon		1,850%	2,050%						
Adjugé	0,00	2500,00	3000,00						
Demandé	1630,00	4290,00	5263,00						
Taux Min	1,680%	2,001%	2,169%						
Taux Max	1,800%	2,139%	2,251%						
Limite	0,000%	2,053%	2,201%						
TMP	0,000%	2,036%	2,201%						

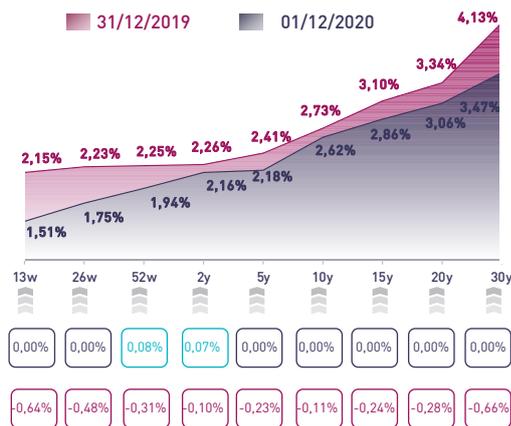
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

49% Adjugé **5.500,0 MDH**
Demandé **11.183,0 MDH**

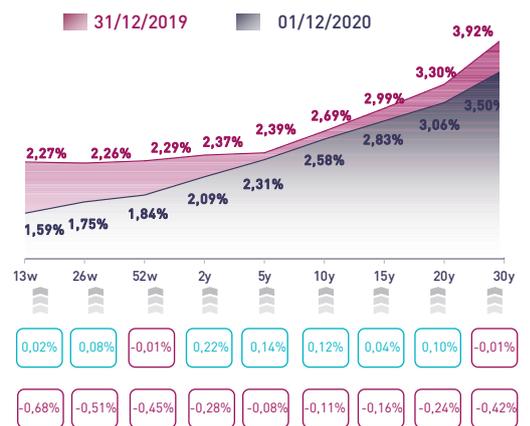
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

Levée **5.500,0 MDH**
Besoin **NC**

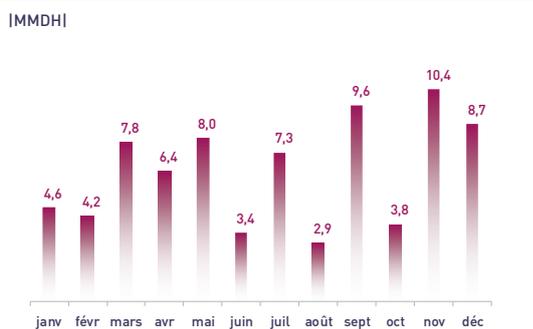
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2020



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2020

