



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

09 NOVEMBRE  
2020

Semaine du 02/10/2020 au 05/10/2020

## MARCHÉ MONÉTAIRE : BAISSÉ DES INJECTIONS HEBDOMADAIRES DE BANK AL-MAGHRIB

Bank Al-Maghrif continue de parfaitement réguler le marché monétaire à travers sa stratégie expansive visant à contenir l'évolution des taux interbancaires autour du taux directeur à 1,50%. Par conséquent, BAM satisfait 100% de la Demande bancaire en retirant 1,0 MMDH du circuit monétaire et ce, à travers ses avances à 7 jours. Ces dernières s'établissent à 42,0 MMDH contre 43,0 MMDH une semaine auparavant, portant ainsi le montant total servi à travers les opérations principales de BAM à 105,7 MMDH. À cet effet, les pensions livrées,

les prêts garantis et les swap de change totalisent 63,7 MMDH et demeurent inchangés par rapport à la semaine dernière.

À l'approche de la fin d'année, les placements du Trésor à blanc et avec prise en pension poursuivent leur baisse en raison des pressions croissantes sur les finances publiques. L'encours moyen des placements s'établit ainsi à 1,6 MMDH contre plus de 7,5 MMDH observés lors de la semaine précédente.

## 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 **1,42%**

## OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1		S	S-1
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE	26,6	26,6
SERVIES	42,0	43,0	PRÊTS GARANTIS	32,0	32,0
DEMANDÉES	42,0	43,0	SWAP DE CHANGE	5,3	5,3
			<b>Total S</b>	<b>105,7</b>	<b>106,7</b>
			<b>Total S-1</b>	<b>106,7</b>	<b>106,7</b>

## PLACEMENTS DU TRÉSOR

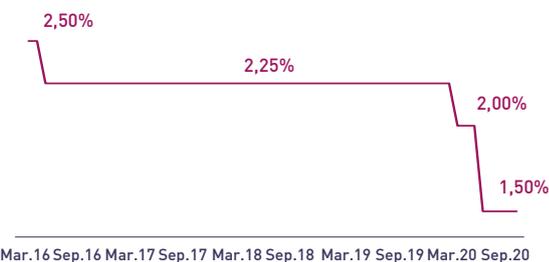
IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	1,6 / 1,20%
	À blanc	0,0 / -
S-1	Prise en pension	6,7 / 1,16%
	À blanc	1,0 / 1,50%
	<b>Total placements S</b>	<b>1,6 MMDH</b>
	<b>Total placements S-1</b>	<b>7,7 MMDH</b>

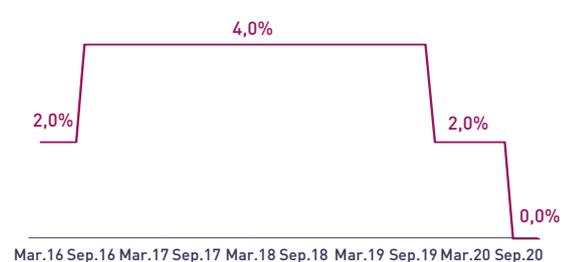
## INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	292,7 MMDH
↗ 28/10/20 Vs 31/12/19	<b>+15,5%</b>
Circulation fiduciaire	302,7 MMDH
↗ Sept. 20 Vs Sept. 19	<b>+21,2%</b>
Placements liquides	776,2 MMDH
↗ Sept. 20 Vs Sept. 19	<b>+6,3%</b>
Déficit de liquidité	95,1 MMDH
↗ Oct. 20 Vs Oct. 19	<b>+20,7 MMDH</b>

## 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  
L.oudghiri@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



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

09 NOVEMBRE  
2020

Semaine du 02/10/2020 au 05/10/2020

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : ORIENTATION HAUSSIÈRE DES TAUX PRIMAIRES COURT TERME

Comme anticipé, le Trésor augmente son recours au marché intérieur de la dette publique afin de satisfaire ses besoins importants de financement. Ces derniers s'établissent à plus de 15,0 MMDH pour le mois de novembre, soit plus que le double de ceux annoncés en octobre et une hausse de près de 60,0% par rapport à la moyenne observée durant les 3 derniers mois.

Cette semaine, le Trésor lève 4,5 MMDH principalement sur le court terme, face à une Demande relativement faible n'excédant pas les 5,0 MMDH. Par conséquent, le taux de satisfaction de la séance ressort à 91,0%.

Parallèlement, les pressions sur les finances publiques ont impacté à la hausse les taux primaires. Les maturités 13 et 52 semaines se sont appréciées de 4,0 et de 7,0 PBS respectivement, tandis que la maturité 2 ans a connu une hausse limitée de 2,0 PBS.

Au terme de cette deuxième séance d'adjudication, le montant cumulé des levées du Trésor ressort à 7,6 MMDH. Tenant compte des besoins annoncés du Trésor durant le mois de novembre, le reliquat à financer d'ici la fin du mois s'élève à plus de 7,0 MMDH.

## RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 03/11/2020 | RÈGLEMENT LE 09/11/2020

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	08/02/2021		17/01/2022		14/11/2022				
Coupon			1,70%	1,85%					
Adjugé	2070,0		1660,0	725,0					
Demandé	2270,0		1660,0	975,0					
Taux Min	1,480%		1,723%	1,863%					
Taux Max	1,540%		1,800%	1,950%					
Limite	1,530%		1,800%	1,899%					
TMP	1,510%		1,757%	1,878%					

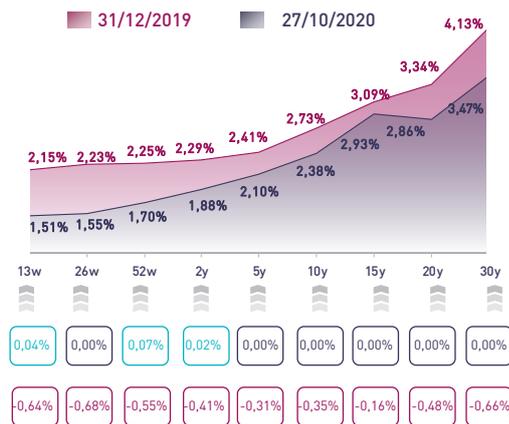
### | TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

**91%** Adjugé **4.455,0 MDH**  
Demandé **4.905,0 MDH**

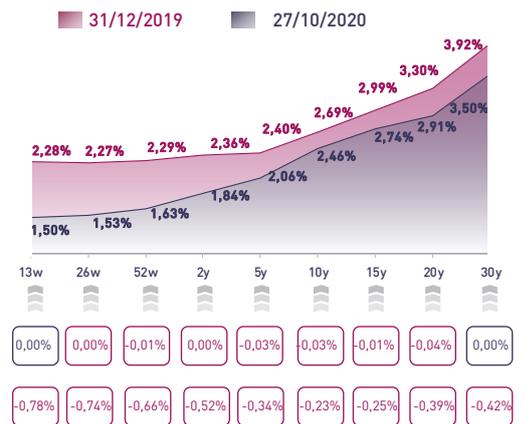
### | TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

**50%** Levée **7.592,0 MDH**  
Besoin **15.250,0 MDH**

## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



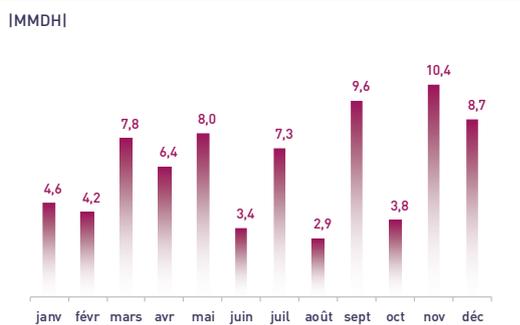
## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR. HEBDO

VAR. YTD

## TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2020



## ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2020

