



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,

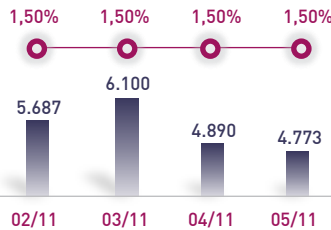
les prêts garantis et les swap de change totalisent 63,7 MMDH et demeurent inchangés par rapport à la semaine dernière.

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

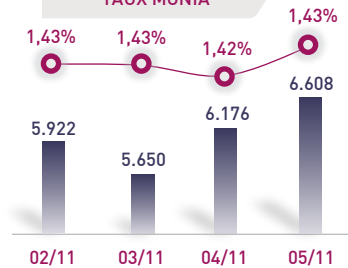
IMDHI

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
			Total S	105,7 MMDH	
			Total S-1	106,7 MMDH	

PLACEMENTS DU TRÉSOR

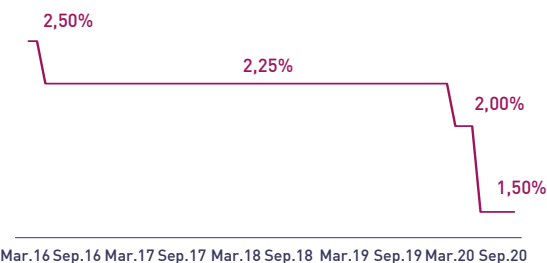
IMMDHI

	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%
Total placements S		1,6 MMDH
Total placements S-1		7,7 MMDH

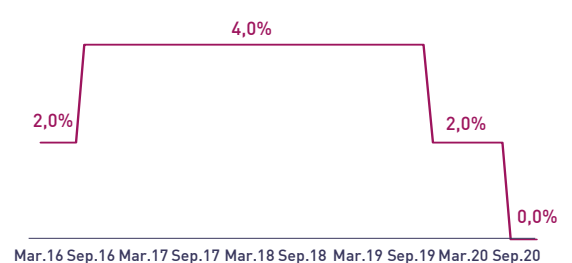
INDICATEURS MONÉTAIRES

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



Attijari
Global Research



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

	13w	26w	52w	2y	5y	10y	15y	20y	30y
	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%						

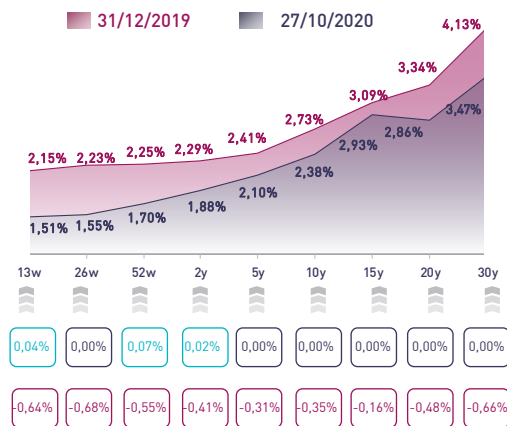
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

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

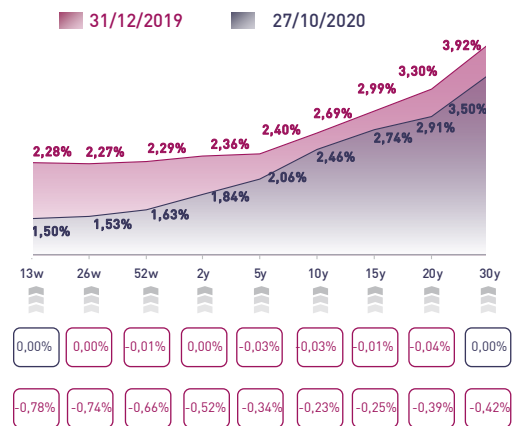
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

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

COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



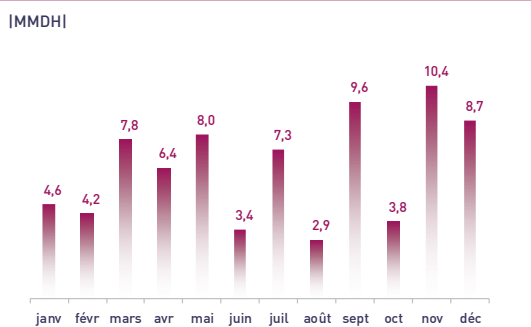
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR. HEBDO

VAR. YTD

TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2020



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2020

