



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

11 DÉCEMBRE
2020

Semaine du 04/12/2020 au 10/12/2020

MARCHÉ MONÉTAIRE : À LA VEILLE DE LA DÉCISION DE BAM SUR SON TAUX DIRECTEUR

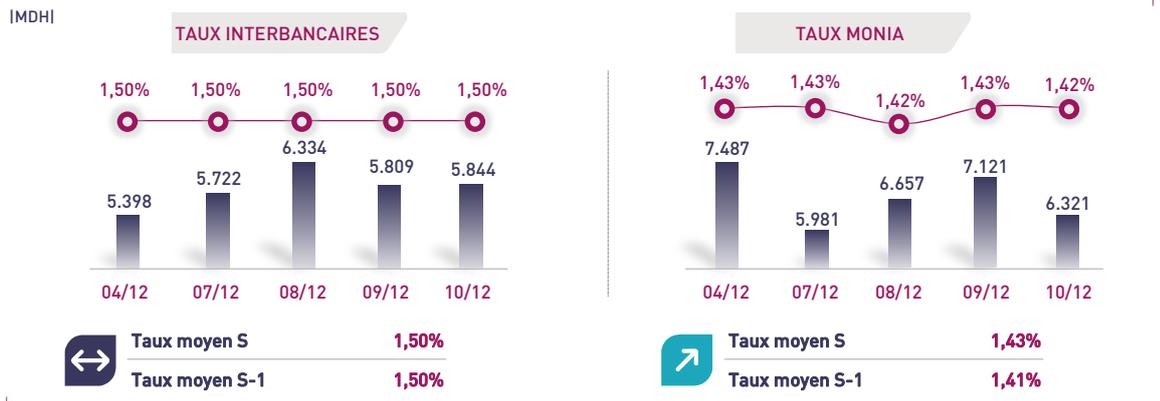
Le marché monétaire évolue en équilibre dans l'attente de la dernière décision de politique monétaire de Bank Al-Maghrib prévue mardi prochain. Dans ce contexte, la Banque Centrale a révisé à la baisse ses avances à 7 jours à 39,6 MMDH contre 47,5 MMDH une semaine auparavant, soit une baisse d'environ 8 MMDH.

Dans ces conditions, les taux interbancaires demeurent en ligne avec le taux directeur tandis que les taux MONIA augmentent de 1,41% à 1,43% en une semaine.

À cet effet, l'intervention totale de Bank Al-Maghrib à travers ses opérations principales s'établit à 104,4 MMDH dont 64,8 MMDH sous forme de prêts garantis, swaps de change et pensions livrées à plus long terme.

La nouvelle sortie record du Trésor à l'international de près de 27,0 MMDH permettrait de renflouer les avoirs officiels de réserve (AOR). En effet, cette levée contraste avec la précédente émission dont l'impact fut neutre sur les AOR. Ainsi, nous anticipons une atténuation du déficit de liquidité bancaire sur le marché monétaire.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA



OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI	S		S-1		PENSION LIVRÉE	S		S-1		
	AVANCES À 7J	SERVIS	DEMANDÉS							
	39,6	47,5	39,6	47,7	23,9	23,9	33,6	33,6	7,4	7,4
					PRÊTS GARANTIS					
					SWAP DE CHANGE					
					Total S	104,4 MMDH				
					Total S-1	112,4 MMDH				

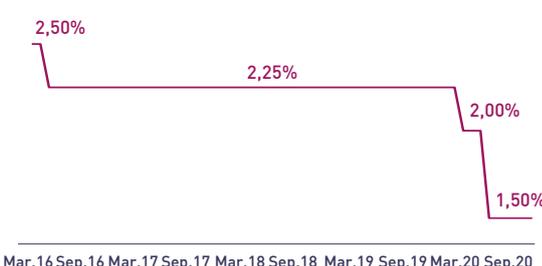
PLACEMENTS DU TRÉSOR

IMMDHI	S		S-1	
	MONTANT	TMP PONDÉRÉ	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	1,9	1,26%	
	À blanc	0,0	-	
S-1	Prise en pension	7,6	1,30%	
	À blanc	1,8	1,51%	
	Total placements S	1,9 MMDH		
	Total placements S-1	9,4 MMDH		

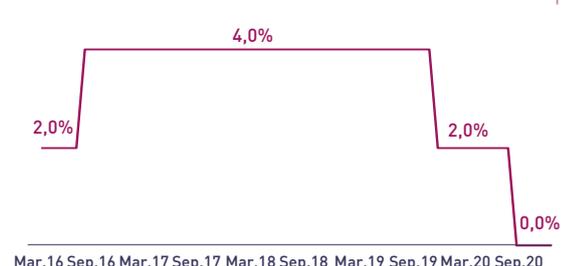
INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserve	291,6 MMDH
27/11/20 Vs 31/12/19	+15,1%
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



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

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

11 DÉCEMBRE
2020

Semaine du 04/12/2020 au 10/12/2020

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE LEVÉE RECORD DU TRÉSOR À L'INTERNATIONAL

Après une émission de 1,0 MM€ en septembre dernier, le Trésor a réussi cette semaine la plus importante levée en devise de son histoire, soit de 3,0 MM\$. Bénéficiant d'un taux de souscription de 4,0x, cette émission Eurobond libellée en dollar s'est opérée avec des spread attractifs par rapport à ceux observés lors de la dernière émission.

Ainsi, le recours du Trésor au marché domestique devrait s'alléger significativement, permettant de dissiper les pressions haussières observées sur la courbe des taux durant la période pré-Eurobond. À cet effet, la dernière séance d'adjudication fut marquée par une faible levée de 400 MDH face à une demande de plus de 9,4 MMDH, soit

un faible taux de satisfaction, en dessous des 5,0%. Ainsi, une nouvelle tendance baissière de la courbe des taux semble s'amorcer. Les taux de rendement des maturités 26 semaines et 15 ans reculent respectivement de 10 et 11 BPS durant cette séance.

Nous anticipons la poursuite de cette récente tendance baissière des taux tenant compte des besoins annoncés du Trésor pour le mois de décembre. Ces derniers s'élèvent à 7,3 MMDH face à des levées cumulées sur le mois de 6,6 MMDH. Au final, le reliquat à financer durant les deux dernières séances restantes de l'année 2020 ressort à un niveau faible de 700 MDH.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 08/12/2020 | RÈGLEMENT LE 14/12/2020

	14/06/2021	14/02/2022	20/10/2025	16/07/2035
Coupon		1,85%	2,40%	3,00%
Adjugé	100,00	0,00	200,00	100,00
Demandé	1070,00	4315,00	3005,00	1090,00
Taux Min	1,650%	1,942%	2,244%	2,732%
Taux Max	1,750%	2,056%	2,371%	2,959%
Limite	1,650%	-	2,244%	2,732%
TMP	1,650%	-	2,244%	2,732%

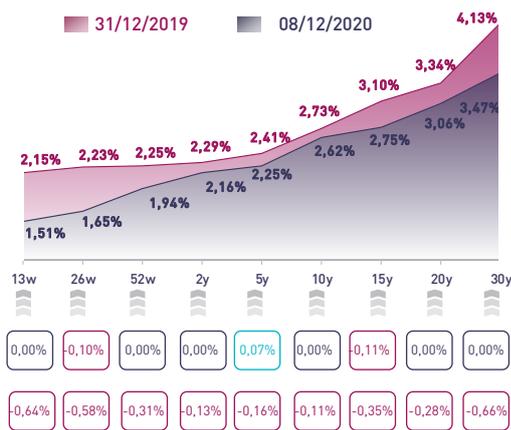
I TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE I

4%	Adjugé	400,0 MDH
	Demandé	9.480,0 MDH

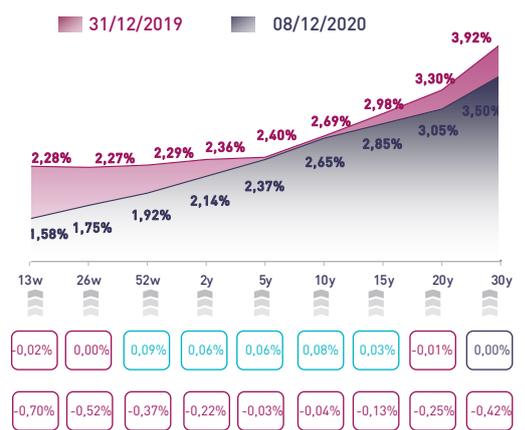
I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS I

91%	Levée	6.632,6 MDH
	Besoin	7.250,0 MDH

COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



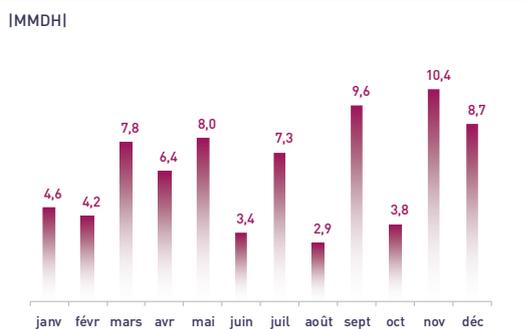
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR.
HEBDO

VAR.
YTD

TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2020



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2020

