



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

13 NOVEMBRE
2020

Semaine du 09/11/2020 au 12/11/2020

MARCHÉ MONÉTAIRE : POURSUITE DE LA BAISSÉ DES INJECTIONS HEBDOMADAIRE DE BAM

Tenant compte de la réduction des besoins de liquidité du système bancaire cette semaine, Bank Al-Maghrib décide de réviser à la baisse ses avances à 7 jours de -700 MDH contre -1,0 MMDH la semaine précédente. Celles-ci ressortent à 41,3 MMDH. Notons que BAM continue de satisfaire la totalité de la Demande bancaire et contribue ainsi à l'équilibre parfait du compartiment interbancaire. À cet effet, le TMP continue d'évoluer en ligne avec le niveau du taux directeur à 1,50%. De même, les taux MONIA oscillent autour d'une moyenne stable à 1,42%.

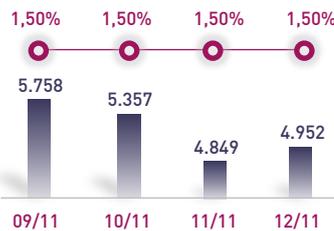
Dans ces conditions, l'intervention globale de la Banque Centrale à travers ses opérations principales sur le marché monétaire s'établit à 105 MMDH dont 63,7 MMDH sous forme de prêts garantis, swaps de change et pensions livrées à plus long terme.

Au final, les placements du Trésor à blanc et avec prise en pension sur le marché monétaire se sont appréciés de 1 MMDH cette semaine en marge d'une levée importante de plus de 4,5 MMDH réalisée lors de la dernière séance d'adjudication.

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 **1,42%**
Taux moyen S-1 **1,43%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			26,6	26,6	
SERVIS	41,3	42,0	PRÊTS GARANTIS		
			32,0	32,0	
DEMANDÉS	41,3	42,0	SWAP DE CHANGE		
			5,3	5,3	
			Total S	105,0 MMDH	
			Total S-1	105,7 MMDH	

PLACEMENTS DU TRÉSOR

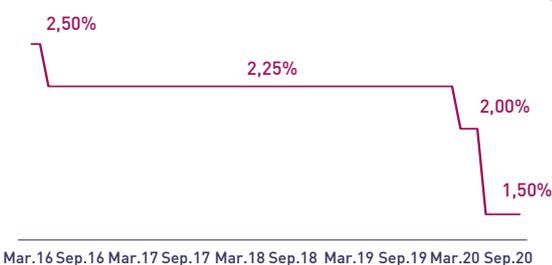
IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S		
Prise en pension	2,5	1,16%
À blanc	0,2	1,50%
S-1		
Prise en pension	1,6	1,20%
À blanc	0,0	-
Total placements S	2,7 MMDH	
Total placements S-1	1,6 MMDH	

INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs de Réserves Officiels	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
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

13 NOVEMBRE
2020

Semaine du 09/11/2020 au 12/11/2020

MARCHÉ OBLIGATAIRE : PRESSIONS HAUSSIÈRES EN L'ABSENCE DES TIRAGES EXTÉRIEURS

La tendance haussière des taux primaires se poursuit cette séance d'adjudication avec des variations allant de 8,0 PBS pour la maturité 52 semaines à 10,0 PBS pour la maturité 26 semaines. Pour sa part, le taux 5 ans s'est apprécié de 9,0 PBS pour s'établir à 2,18%.

Le recours prononcé du Trésor au marché intérieur, avec une levée de 6,8 MMDH en une seule séance, oriente à la hausse les exigences de rentabilité des investisseurs. Face à une faible Demande, n'excédant pas les 10 MMDH au terme de cette adjudication, le taux de satisfaction ressort à un niveau élevé à 74%.

À deux séances de la fin du mois de novembre, les levées cumulées du Trésor s'élèvent à plus de 14,5 MMDH, soit près de la totalité du besoin annoncé pour le mois en cours. Ce dernier s'établit à 15,3 MMDH, équivalent à un reliquat à financer de 655 MDH et un taux de réalisation du mois qui avoisine les 96% à date d'aujourd'hui.

Dans ces conditions, nous anticipons une poursuite de la tendance haussière des taux primaires durant les deux prochaines séances compte tenu des besoins importants de financement du Trésor d'ici la fin de l'année 2020.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 10/11/2020 | RÈGLEMENT LE 16/11/2020

	17/05/2021	17/01/2022	20/10/2025	16/07/2035
Coupon		1,70%	2,40%	3,00%
Adjugé	2325,00	1840,00	2490,00	150
Demandé	2325,00	1840,00	2870,00	2200
Taux Min	1,590%	1,801%	2,009%	2,825%
Taux Max	1,700%	1,897%	2,201%	2,939%
Limite	1,700%	1,897%	2,188%	2,829%
TMP	1,650%	1,845%	2,173%	2,827%

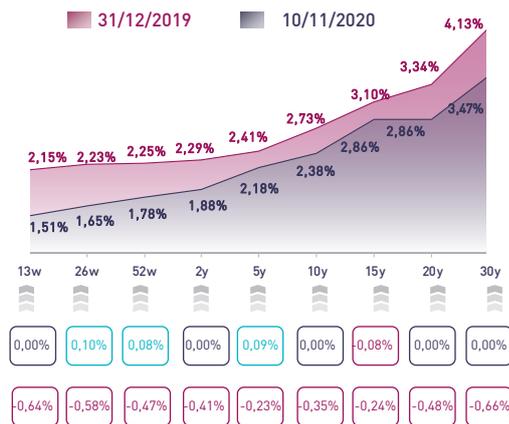
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

74% Adjugé **6.805,0 MDH**
Demandé **9.235,0 MDH**

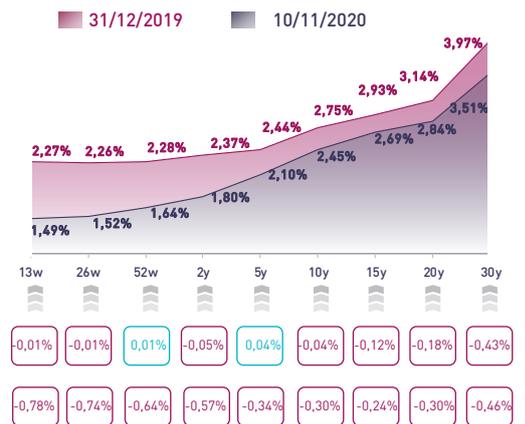
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

96% Levée **14.595,0 MDH**
Besoin **15.250,0 MDH**

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

