



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

20 NOVEMBRE
2020

Semaine du 13/11/2020 au 19/11/2020

MARCHÉ MONÉTAIRE : BAM RÉGULE L'EXCÈS DE LIQUIDITÉ DU SYSTÈME BANCAIRE

Le marché monétaire reste équilibré cette semaine avec un TMP en ligne avec le taux directeur à 1,50%. Aussi, les taux MONIA se sont stabilisés à 1,42% par rapport à la semaine dernière. BAM continue de résorber l'excès de liquidité accumulé durant ces trois dernières semaines en abaissant l'encours de ses interventions à travers ses opérations principales et à plus long terme. Celles-ci s'établissent à 103 MMDH contre 105 MMDH auparavant.

Dans ce sens, les avances à 7 jours baissent de 800 MMDH, passant de 41,3 MMDH à 40,5 MMDH en une semaine.

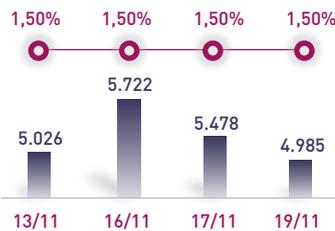
Parallèlement, l'institut d'émission a injecté dans le circuit monétaire 62,8 MMDH à travers les pensions livrées, les prêts garantis et les swap de change, en repli de 900 MMDH en une semaine.

Du côté des placements du Trésor, l'encours avec prise en pension et à blanc s'est nettement apprécié cette semaine. Celui-ci s'établit à 6,3 MMDH contre 2,7 MMDH la semaine précédente, contribuant ainsi à l'équilibre du marché monétaire.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

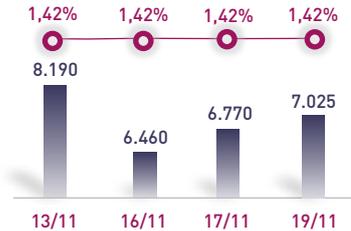
IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



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

TAUX MONIA



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

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1		S	S-1
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE	23,9	26,6
SERVIS	40,5	41,3	PRÊTS GARANTIS	31,6	32,0
DEMANDÉS	40,5	41,3	SWAP DE CHANGE	7,4	5,3
			Total S	103,3	MMDH
			Total S-1	105,0	MMDH

PLACEMENTS DU TRÉSOR

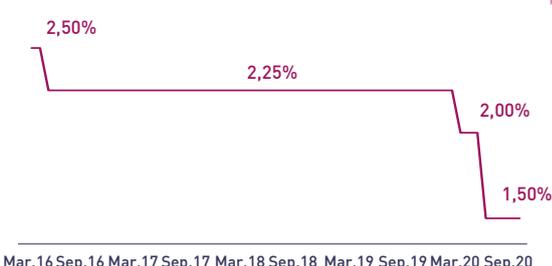
IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	4,0 1,12%
	À blanc	2,3 1,50%
S-1	Prise en pension	2,5 1,16%
	À blanc	0,2 1,50%
	Total placements S	6,3 MMDH
	Total placements S-1	2,7 MMDH

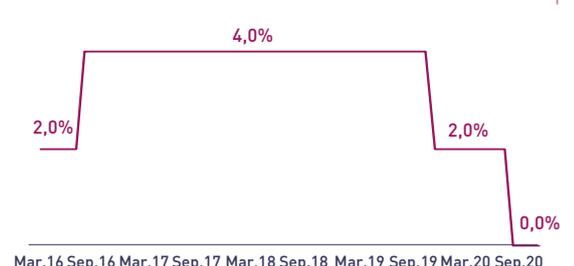
INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs de Réserves Officiels	292,7 MMDH
05/11/20 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

20 NOVEMBRE
2020

Semaine du 13/11/2020 au 19/11/2020

MARCHÉ OBLIGATAIRE : DÉPASSEMENT DU BESOIN DU TRÉSOR ANNONCÉ EN NOVEMBRE

À une semaine de la clôture des levées du mois de novembre, le Trésor dépasse ses besoins annoncés en début de période, reflétant les fortes pressions sur les finances publiques en cette fin d'année. En effet, la levée cumulée en novembre s'établit à 17,7 MMDH face à un besoin de financement annoncé de 15,3 MMDH pour la même période, soit un dépassement de 2,5 MMDH.

L'avant dernière séance d'adjudication du Trésor du mois de novembre demeure marquée par une appréciation du compartiment CT. À cet effet, l'unique maturité concernée par cette levée, à savoir la ligne 52 semaines,

s'est appréciée de 8,0 PBS, passant de 1,78% à 1,86% en une semaine. Concernant les caractéristiques de la séance, la Demande des investisseurs s'améliore et s'établit à 6,2 MMDH face à une souscription du Trésor de 2,9 MMDH, soit un taux de satisfaction de 46%.

Tenant compte de la poursuite du recours massif du Trésor au marché intérieur et en l'absence d'une nouvelle levée à l'international, nous anticipons la poursuite de la tendance haussière des taux obligataires primaires durant les séances restantes de 2020.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 16/11/2020 | RÈGLEMENT LE 23/11/2020

	13w	26w	52w	2y	5y	10y	15y	20y	30y
	22/02/2021	17/01/2022	14/11/2022						
Coupon		1,70%	1,85%						
Adjugé	0,00	2870,00	0,00						
Demandé	1350,00	2870,00	2025,00						
Taux Min	1,600%	1,918%	1,978%						
Taux Max	1,700%	1,962%	2,051%						
Limite	0,000%	1,962%	-						
TMP	0,000%	1,945%	-						

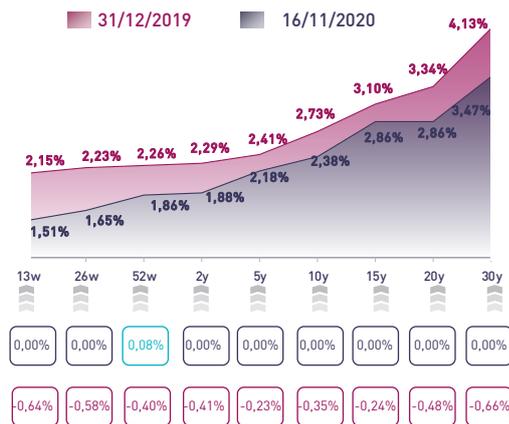
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

46% Adjugé **2.870,0 MDH**
Demandé **6.245,0 MDH**

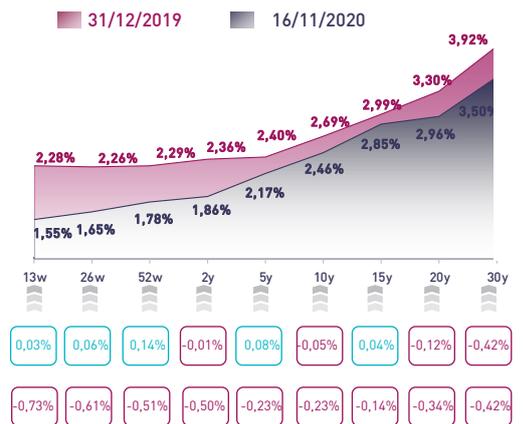
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

116% Levée **17.729,9 MDH**
Besoin **15.250,0 MDH**

COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



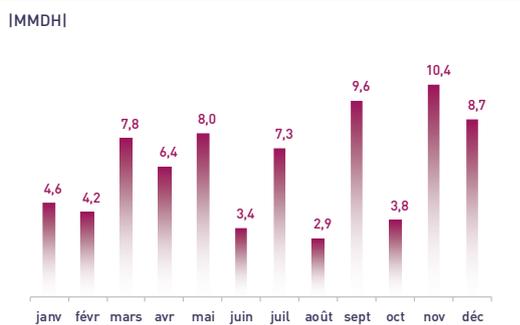
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR. HEBDO

VAR. YTD

TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2020



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2020

