



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

23 OCTOBRE
2020

Semaine Du 16/10/2020 au 22/10/2020

MARCHÉ MONÉTAIRE : UN ÉQUILIBRE APPARENT DES TAUX INTERBANCAIRES

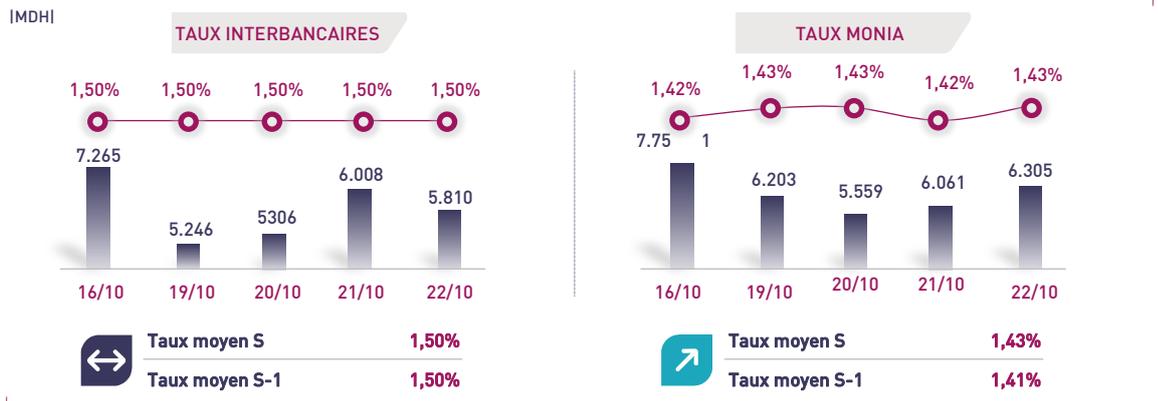
Le marché monétaire reste équilibré cette semaine à travers des taux interbancaires en ligne avec le niveau du taux directeur à 1,50%. De même, les taux MONIA oscillent autour de 1,43% en légère hausse de 2,0 PB par rapport à la semaine précédente.

En effet, Bank Al-Maghrib continue de jouer parfaitement son rôle de prêteur de dernier ressort et satisfait 100% de la Demande bancaire. A cet effet, près de 104,0 MMDH ont été servis à travers les opérations principales de BAM. Les avances à 7 jours, principal instrument

d'injection de liquidité de la politique monétaire, se sont établies à 40,2 MMDH. Pour leur part, les pensions livrées, les prêts garantis et les swap de change ont totalisé 63,7 MMDH comblant ainsi la totalité de l'insuffisance de liquidité bancaire.

Au final, les placements du Trésor à blanc et avec prise en pension ont nettement reculé cette semaine en marge d'une situation des finances publiques moins confortable. Ces derniers s'établissent à 4,8 MMDH par rapport à 11,0 MMDH observés durant la semaine précédente.

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	PRÊTS GARANTIS		SWAP DE CHANGE	Total S	Total S-1				
	40,2	39,6	40,2	39,6	26,6	30,6	32,0	28,7	5,3	4,9	103,9 MMDH	103,7 MMDH

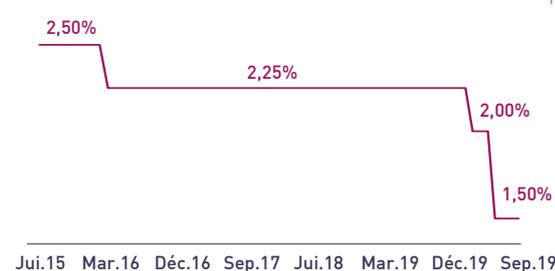
PLACEMENTS DU TRÉSOR

IMMDHI	MONTANT	TMP PONDÉRÉ	
S	Prise en pension	4,8	1,18%
	À blanc	-	-
S-1	Prise en pension	10,7	1,27%
	À blanc	0,3	1,50%
Total placements S		4,8 MMDH	
Total placements S-1		11,0 MMDH	

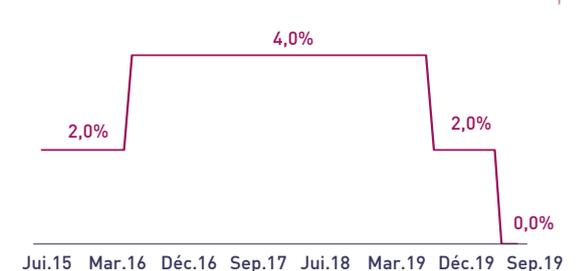
INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs de Réserves Officiels	292,3 MMDH
09/10/20 Vs 31/12/19	+16,3%
Circulation fiduciaire	305,6 MMDH
Août. 20 Vs Août. 19	+20,1%
Placements liquides	747,3 MMDH
Août. 20 Vs Août. 19	+3,1%
Déficit de liquidité	106,2 MMDH
Août. 20 Vs Août. 19	+10,7 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 09
m.hassounfilali@attijariwafa.com

Amine ELHAJLI
+212 522 42 87 09
a.elhajli@attijariwafa.com



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

23 OCTOBRE
2020

Semaine Du 16/10/2020 au 22/10/2020

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE LEVÉE CUMULÉE EN DEÇÀ DES PRÉVISIONS DU TRÉSOR

La dernière séance d'adjudication a été marquée par un retour remarquable du Trésor sur le marché primaire de la dette publique de l'État et ce, après trois séances successives de faibles levées. Pour rappel, cette baisse de régime était justifiée par une trésorerie confortable suite à l'encaissement d'une nouvelle tranche de l'impôt sur les sociétés. Néanmoins, les pressions sur les finances publiques devraient reprendre le dessus d'ici la fin de l'année avec des besoins de financement bruts autour de 35 MMDH, selon nos estimations.

Ainsi et face à une faible Demande des investisseurs de 3,5 MMDH, le Trésor lève 2,5 MMDH, soit un taux de satisfaction très élevé de 72,0%. Seule la maturité 52 semaines a baissé de 1,0 PBS pour s'établir à 1,64%.

En terme cumulé, la levée du Trésor pour le mois d'Octobre s'établit à 3,4 MMDH en deçà des besoins annoncés en début du mois de 6,3 MMDH. Par conséquent, le taux de réalisation du mois d'Octobre ressort à 54%. Toutefois, nous anticipons une accélération du recours du Trésor au marché primaire d'ici la fin de l'année 2020.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 20/10/2020 | RÈGLEMENT LE 26/10/2020

	13w	26w	52w	2y	5y	10y	15y	20y	30y
	25/01/2021	13/09/2021	14/11/2022						
Coupon	-	1,70%	1,85%						
Adjugé	450,00	1200,00	850,00						
Demandé	1100,00	1250,00	1100,00						
Taux Min	1,470%	1,606%	1,833%						
Taux Max	1,520%	1,640%	1,873%						
Limite	1,470%	1,629%	1,858%						
TMP	1,470%	1,617%	1,848%						

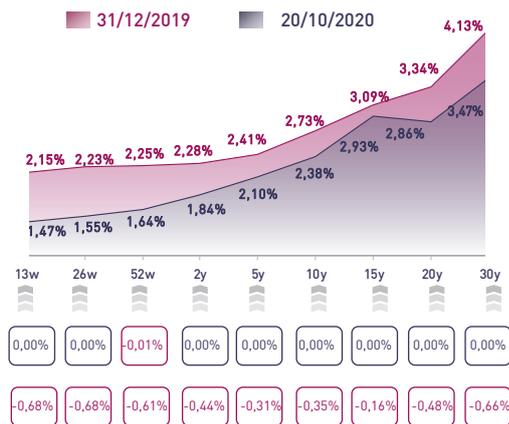
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

72% Adjugé **2.500,0 MDH**
Demandé **3.450,0 MDH**

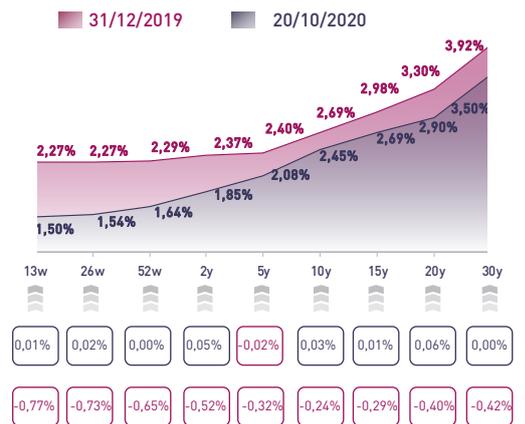
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

54% Levée **3.400,0 MDH**
Besoin **6.250,0 MDH**

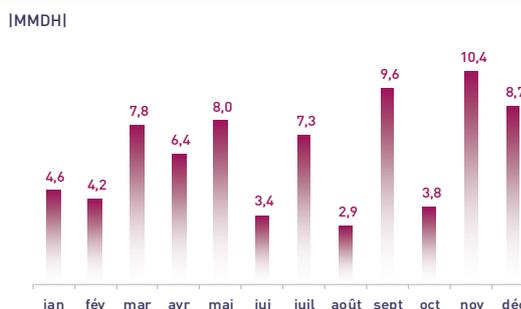
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2020



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2020

