



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

04 JANVIER
2021

Semaine du 25/12/2020 au 31/12/2020

MARCHÉ MONÉTAIRE : UN ÉQUILIBRE APPARENT EN FIN D'ANNÉE

La dernière semaine de l'année 2020 a été caractérisée par un équilibre général sur l'ensemble des segments du marché monétaire. En effet, Bank Al-Maghrib maintient l'harmonie du système bancaire à travers ses injections de liquidité. Les opérations principales se sont ainsi établies à 89,2 MMDH, en baisse de seulement 250 MDH par rapport à la semaine précédente. Plus en détail, la Banque Centrale relève de 650 MDH ses avances à 7 jours à 44,7 MMDH et baisse le montant de ses prêts garantis de 900 MDH à 24,3 MMDH, satisfaisant ainsi la totalité de la Demande bancaire.

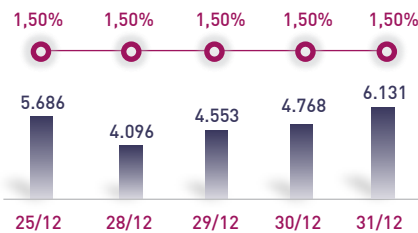
A cet effet, les taux interbancaires demeurent en ligne avec le taux directeur à 1,50%. Parallèlement, les opérations de pension livrée au jour le jour ont atteint leur plus haut annuel de 13,5 MMDH en lien avec les opérations de fin d'année.

Pour sa part, le Trésor réduit l'encours de ses placements qui passent de 34,9 MMDH à 20,0 MMDH en une semaine. Plus particulièrement, les opérations avec prise en pension ont été réduites de moitié pour atteindre 16,3 MMDH contre 32,5 MMDH une semaine auparavant.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

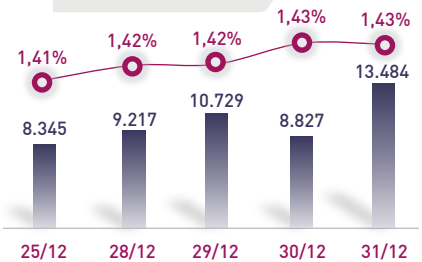
IMDHI

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		
			15,3	15,3	
SERVIS	44,7	44,0	PRÊTS GARANTIS		
			24,3	25,2	
DEMANDÉS	44,7	44,0	SWAP DE CHANGE		
			5,0	5,0	
			Total S	89,2 MMDH	
			Total S-1	89,5 MMDH	

PLACEMENTS DU TRÉSOR

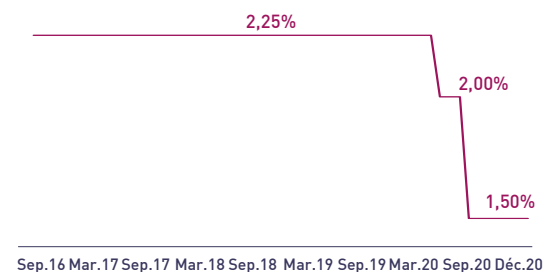
IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S		
Prise en pension	16,3	1,28%
À blanc	3,7	1,50%
S-1		
Prise en pension	32,5	1,32%
À blanc	2,4	1,50%
Total placements S	20,0 MMDH	
Total placements S-1	34,9 MMDH	

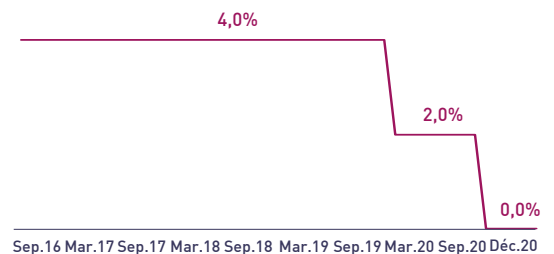
INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs de Réserves Officiels	316,6 MMDH
↗ 25/12/20 Vs 31/12/19	+24,9%
Circulation fiduciaire	301,8 MMDH
↗ Nov. 20 Vs Nov. 19	+20,6%
Placements liquides	778,8 MMDH
↗ Nov. 20 Vs Nov. 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

04 JANVIER
2021

Semaine du 25/12/2020 au 31/12/2020

MARCHÉ OBLIGATAIRE : POURSUITE DE LA DÉTENTE DES TAUX BDT LONG TERME

La première séance d'adjudication du Trésor en 2021 marque la poursuite de la tendance baissière des taux long terme de la courbe obligataire primaire initiée depuis la dernière levée Eurobond à l'international de 3,0 MM\$ en décembre 2020.

La confrontation de l'Offre du Trésor de 3,0 MMDH et de la Demande des investisseurs qui a excédé les 9,0 MMDH a induit une nette détente des taux de rendement des maturités 10 ans, 20 ans et 30 ans de 22, 8 et 10 PBS respectivement.

Parallèlement, le Trésor a procédé durant cette dernière séance d'adjudication à une opération inverse de rachat de BDT et ce, pour la deuxième semaine consécutive. Cette dernière porte sur un montant de 7,4 MMDH et s'inscrit dans le cadre de la gestion active de la dette publique de l'État. Ce rachat de BDT devrait permettre d'atténuer uniquement les tombées du Trésor en 2021.

Tenant compte de la situation confortable des finances publiques, nous anticipons la poursuite de la tendance baissière des taux durant le T1-21.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 29/12/2020 | RÈGLEMENT LE 05/01/2021

	05/07/2021	20/03/2023	17/06/2030	16/04/2040	20/02/2051
Coupon		2,05%	2,70%	3,35%	3,45%
Adjugé	0,00	0,00	1500	1000	500
Demandé	300,00	2825,00	3674,5	1730	1150
Taux Min	1,550%	1,841%	2,382%	2,920%	3,374%
Taux Max	1,650%	2,065%	2,45%	2,99%	3,50%
Limite	0,000%	-	2,39%	2,95%	3,37%
TMP	0,000%	-	3,39%	2,95%	3,37%

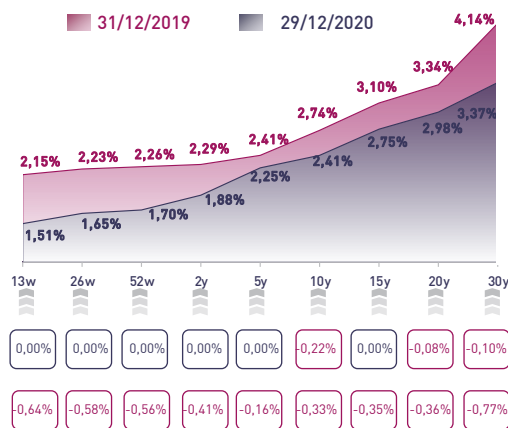
I TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE I

31% Adjugé **3.000,0 MDH**
Demandé **9.679,5 MDH**

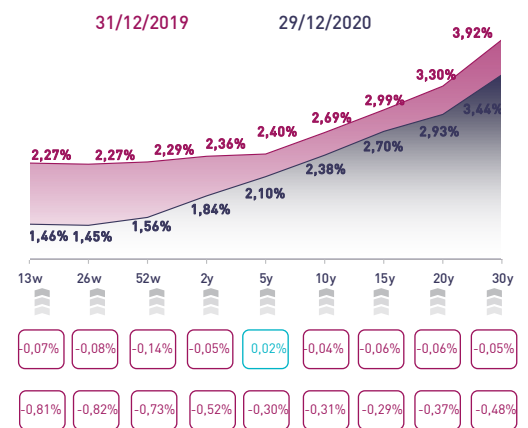
I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS I

- Levée **3.000,0 MDH**
Besoin **NC**

COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



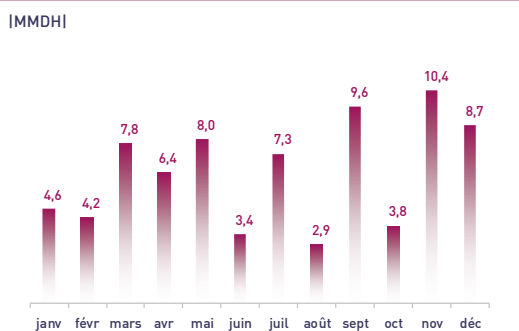
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR. HEBDO

VAR. YTD

TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2020



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2020

