



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

08 JANVIER
2021

Semaine du 04/01/2021 au 07/01/2021

MARCHÉ MONÉTAIRE : LES RÉSERVES EN DEVISES À UN PLUS HAUT HISTORIQUE

L'insuffisance de liquidité du système bancaire s'est améliorée en ce début d'année 2021 sous l'effet de l'appréciation des réserves de change.

En effet, les avoirs de réserves officiels ont atteint un plus haut historique à 317 MMDH. À cet effet, la Banque Centrale réduit ses avances à 7 jours de 8,2 MMDH à 36,5 MMDH tout en maintenant stables ses interventions à plus long terme, notamment les pensions livrées, les prêts garantis et les Swap de change.

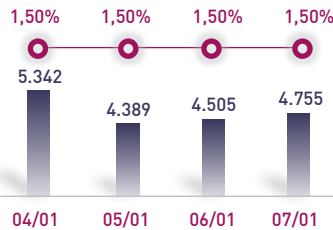
Ainsi, BAM porte le montant total de ses interventions hebdomadaires à 81,1 MMDH contre 89,2 MMDH une semaine auparavant, satisfaisant ainsi la totalité de la Demande du système bancaire. Dans ces conditions, les taux monétaires, interbancaire et MONIA, demeurent équilibrés à 1,50% et 1,42% respectivement.

Le Trésor réduit les placements de ses excédents de trésorerie de 12,4 MMDH en une semaine. L'encours a ainsi baissé à 7,6 MMDH, dont la plus grande partie a été placée avec prise en pension.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

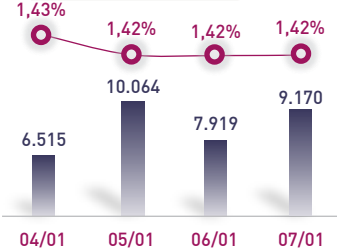
IMDHI

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		
			15,3	15,3	
SERVIS	36,5	44,7	PRÊTS GARANTIS		
			24,3	24,3	
DEMANDÉS	36,5	44,7	SWAP DE CHANGE		
			5,0	5,0	
			Total S	81,1 MMDH	
			Total S-1	89,2 MMDH	

PLACEMENTS DU TRÉSOR

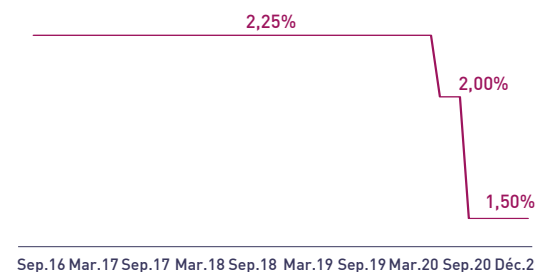
IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	6,1 1,29%
	À blanc	1,5 1,50%
S-1	Prise en pension	16,3 1,28%
	À blanc	3,7 1,50%
Total placements S		7,6 MMDH
Total placements S-1		20,0 MMDH

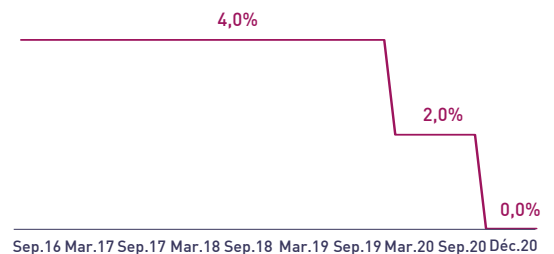
INDICATEURS MONÉTAIRES

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

08 JANVIER
2021

Semaine du 04/01/2021 au 07/01/2021

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UN MOUVEMENT BAISSIER DES TAUX MCT SUR LE COMPARTIMENT PRIMAIRE

Le début de l'année 2021 a été marqué par la poursuite de la tendance baissière des taux. Le mouvement baissier a ainsi concerné les compartiments court et moyen terme de la courbe obligataire primaire. En effet, les taux de rendement des maturités 13 semaines, 52 semaines et 2 ans ont reculé de respectivement 6, 9 et 5 PBS.

Durant cette séance d'adjudication, le Trésor a levé 2,5 MMDH, satisfaisant ainsi 31% de la Demande des investisseurs qui s'élève à 8,2 MMDH.

À deux séances de la fin du mois de Janvier, les levées cumulées de l'argentier de l'État s'élèvent à 5,5 MMDH, soit 43% du besoin annoncé pour le mois en cours estimé à 12,8 MMDH. Par ailleurs, la maturité 2 ans a représenté 44% de la Demande globale.

Au final, tenant compte d'une situation confortable des finances publiques en ce début d'année 2021, nous maintenons nos prévisions concernant la poursuite de la tendance baissière des taux obligataires primaires sur le T1-21.

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

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	13/04/2021			14/02/2022			20/03/2023		
Coupon			1,85%			2,05%			
Adjugé	200,00		300,00			2000,00			
Demandé	1530,00		1591,20			5043,90			
Taux Min	1,450%		1,622%			1,834%			
Taux Max	1,580%		1,780%			2,046%			
Limite	1,450%		1,622%			1,867%			
TMP	1,450%		1,622%			1,857%			

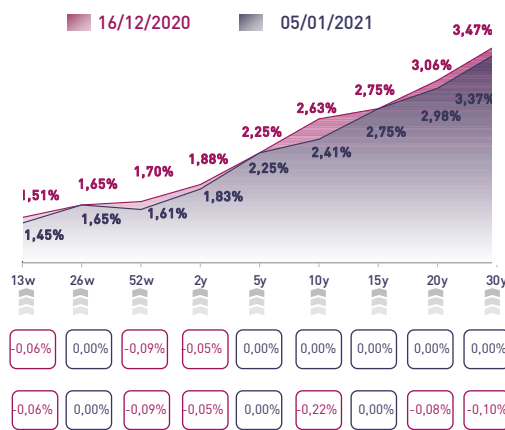
I TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE I

31% Adjugé **2.500,0 MDH**
Demandé **8.165,1 MDH**

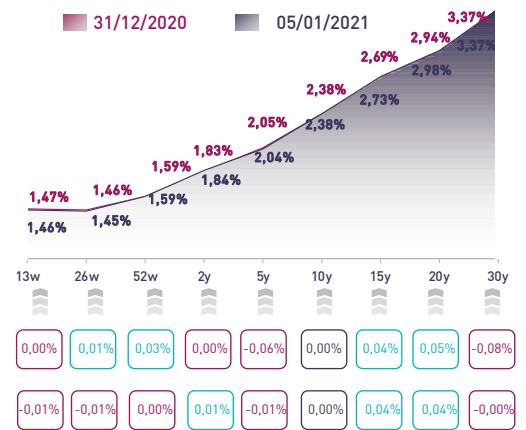
I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS I

43% Levée **5.500,0 MDH**
Besoin **12.750,0 MDH**

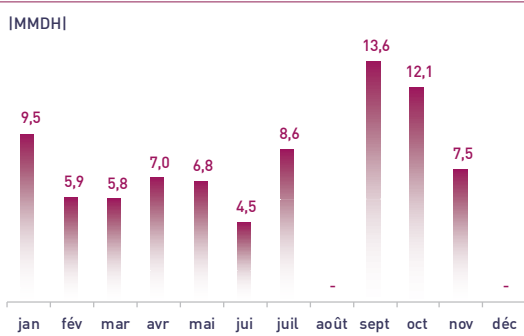
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2021



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2021

