



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

15 JANVIER
2021

Semaine du 08/01/2021 au 14/01/2021

MARCHÉ MONÉTAIRE : UN LÉGER REPLI DES AVANCES HEBDOMADAIRES DE BANK AL-MAGHRIB

Le marché monétaire reste équilibré cette semaine avec un TMP en ligne avec le taux directeur à 1,50%. De même, les taux MONIA se sont stabilisés à 1,42% par rapport à la semaine dernière. Suite à l'appréciation importante des réserves de changes à 321 MMDH, l'insuffisance de liquidité bancaire poursuit sa tendance baissière. Par conséquent, BAM continue de satisfaire la totalité de la Demande du système bancaire en abaissant l'encours de ses interventions à travers ses opérations principales et à plus long terme. Celles-ci s'établissent à 77,4 MMDH contre 81,1 MMDH une semaine auparavant.

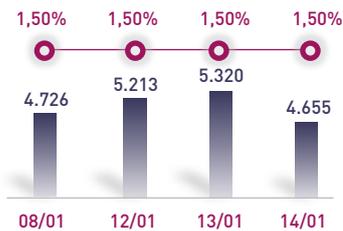
Dans ce sens, les avances à 7 jours baissent de 3,7 MMDH, passant de 36,5 MMDH à 32,8 MMDH en une semaine. Parallèlement, l'institut d'émission a maintenu inchangé ses injections à plus long terme à 44,6 MMDH à travers les pensions livrées, les prêts garantis et les swap de change.

Du côté des placements du Trésor, l'encours avec prise en pension et à blanc s'est légèrement apprécié cette semaine. Celui-ci s'établit à 8,4 MMDH, en hausse de 800 MDH par rapport à la semaine précédente.

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			15,3	15,3
PENSION LIVRÉE				
SERVIS	32,8	36,5	24,3	24,3
PRÊTS GARANTIS				
DEMANDÉS	32,8	36,5	5,0	5,0
SWAP DE CHANGE				
Total S			77,4	MMDH
Total S-1			81,1	MMDH

PLACEMENTS DU TRÉSOR

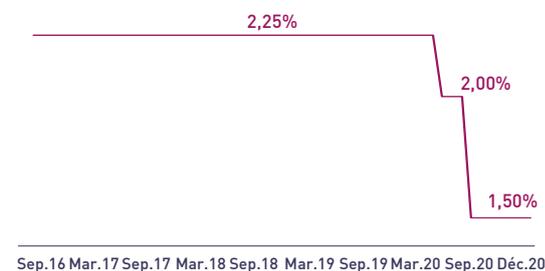
IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S		
Prise en pension	8,4	1,32%
À blanc	0,0	-
S-1		
Prise en pension	6,1	1,29%
À blanc	1,5	1,50%
Total placements S	8,4	MMDH
Total placements S-1	7,6	MMDH

INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs de Réserves Officiels	320,9	MMDH
↗ 31/12/20 Vs 31/12/19	+26,7%	
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

15 JANVIER
2021

Semaine du 08/01/2021 au 14/01/2021

MARCHÉ OBLIGATAIRE : HAUSSE DU COMPARTIMENT LONG TERME

À une semaine de la clôture des levées du mois de janvier, le Trésor satisfait 78% de ses besoins annoncés en début de période. En effet, la levée cumulée au terme de cette séance s'établit à 9,9 MMDH face à un besoin de financement annoncé de 12,8 MMDH pour la même période, soit un reliquat à financer pour la dernière séance restante du mois de 2,8 MMDH.

Cette avant-dernière séance d'adjudication du Trésor du mois de janvier demeure marquée par une baisse des exigences de rentabilité sur le compartiment LT.

À cet effet, les maturités 26 semaines, 5 ans et 15 ans, se sont dépréciées en une semaine de 18,0 PBS, 26,0 PBS et 6 PBS respectivement. Concernant les caractéristiques de la séance, la Demande des investisseurs s'améliore et s'établit à 11,1 MMDH face à une souscription du Trésor de 4,0 MMDH, soit un taux de satisfaction de 36%.

Tenant compte de la poursuite du recours modéré du Trésor au marché intérieur, nous anticipons la poursuite de la tendance baissière des taux obligataires primaires durant le T1-21.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 12/01/2021 | RÈGLEMENT LE 19/01/2021

	13w	26w	52w	2y	5y	10y	15y	20y	30y
		19/07/2021	14/02/2022		20/04/2026		14/07/2036		
Coupon		-	1,85%		2,05%		2,75%		
Adjugé		300,00	0,00		3300,00		430,00		
Demandé		1075,00	2056,80		6820,70		1170,00		
Taux Min		1,470%	1,599%		1,990%		2,714%		
Taux Max		1,550%	1,684%		2,116%		2,772%		
Limite		1,470%	-		2,035%		2,714%		
TMP		1,470%	-		2,014%		2,714%		

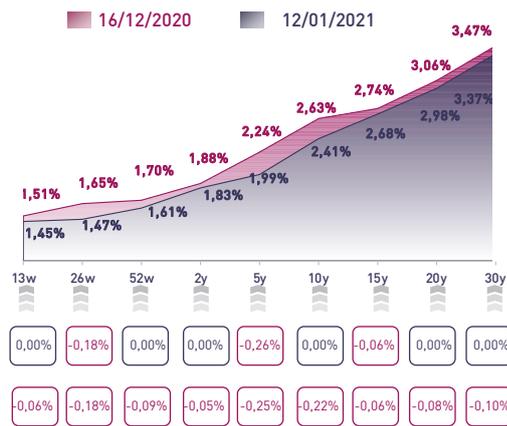
I TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE I

36% Adjugé **4.030,0 MDH**
Demandé **11.122,5 MDH**

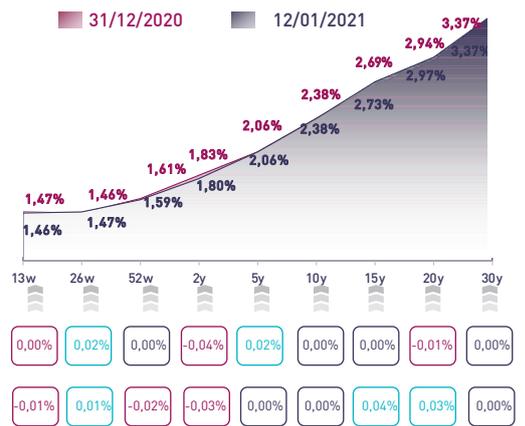
I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS I

78% Levée **9.934,2 MDH**
Besoin **12.750,0 MDH**

COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



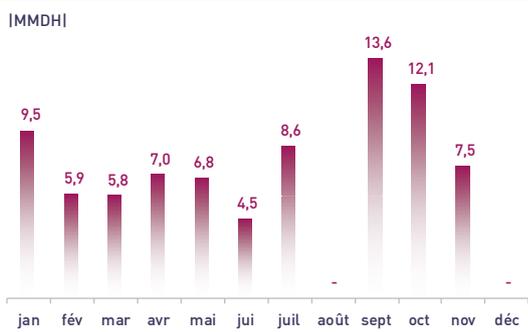
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR. HEBDO

VAR. YTD

TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2021



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2021

