



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

22 JANVIER
2021

Semaine du 15/01/2021 au 21/01/2021

MARCHÉ MONÉTAIRE : POURSUITE DE L'ATTÉNUATION DU BESOIN DE LIQUIDITÉ BANCAIRE

Le marché monétaire reste équilibré cette semaine à travers des taux interbancaires en ligne avec le taux directeur, et des taux MONIA stables à 1,42%.

Bank Al-Maghrib continue de satisfaire 100% de la Demande bancaire. Celle-ci s'affiche toutefois en baisse, en raison de l'amélioration du niveau des réserves de change. Dans ce contexte, nous relevons une atténuation du besoin de liquidité bancaire de -12 MMDH en un mois pour s'établir à 83,4 MMDH à fin 2020.

L'intervention de BAM a reculé de 2,7 MMDH en une semaine, reflétant le repli des avances à 7j de 4,4 MMDH à 28,4 MMDH et la hausse des opérations LT de 1,7 MMDH à 46,2 MMDH, principalement à travers les prêts garantis. Au cours de cette semaine, 4 nouvelles lignes de prêts garantis d'un montant de 3,7 MMDH ont été créées et une ancienne ligne de 1,2 MMDH a expiré.

Par ailleurs, face à une levée importante du Trésor sur le marché intérieur de 13 MMDH, le Trésor a quasiment doublé le placement de ses excédents à 15,8 MMDH, contre 8,4 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 **1,42%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

| | S | S-1 | S | S-1 |
|------------------|------|------|-------------|-------------|
| AVANCES À 7J | | | 15,5 | 15,3 |
| PENSION LIVRÉE | | | | |
| SERVIS | 28,4 | 32,8 | 26,7 | 24,3 |
| PRÊTS GARANTIS | | | | |
| DEMANDÉS | 28,4 | 32,8 | 4,0 | 5,0 |
| SWAP DE CHANGE | | | | |
| Total S | | | 74,6 | MMDH |
| Total S-1 | | | 77,4 | MMDH |

PLACEMENTS DU TRÉSOR

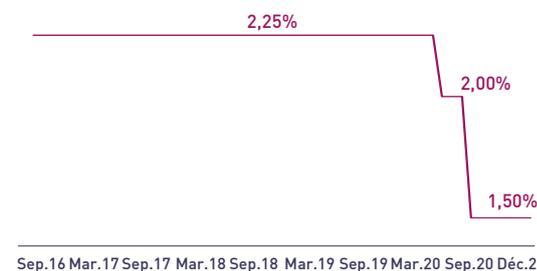
IMMDHI

| | MONTANT | TMP PONDÉRÉ |
|-----------------------------|-------------|-------------|
| S | | |
| Prise en pension | 15,3 | 1,19% |
| À blanc | 0,5 | 1,50% |
| S-1 | | |
| Prise en pension | 8,4 | 1,32% |
| À blanc | 0,0 | - |
| Total placements S | 15,8 | MMDH |
| Total placements S-1 | 8,4 | MMDH |

INDICATEURS MONÉTAIRES

| | | |
|------------------------------|---------------|-------------|
| Avoirs de Réserves Officiels | 308,8 | MMDH |
| ↗ 08/01/21 Vs 10/01/20 | +22,8% | |
| 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 | 83,4 | MMDH |
| ↗ Déc. 20 Vs Déc.19 | +19,3 | 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

22 JANVIER
2021

Semaine du 15/01/2021 au 21/01/2021

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE TRÉSORT SATISFAIT LA TOTALITÉ DE SON BESOIN ANNONCÉ EN JANVIER

À la clôture du mois de janvier 2021, les levées du Trésor ont atteint 13,5 MMDH contre un besoin annoncé pour le mois de janvier de 12,8 MMDH, soit un taux de réalisation qui dépasse les 106%.

Au cours de cette dernière séance d'adjudication du mois, la levée du Trésor a concerné les maturités MCT. Le montant adjugé s'est établi à 3 MMDH contre une Demande des investisseurs de plus de 13 MMDH, soit un taux de satisfaction ne dépassant pas 23%.

Face à une Demande des investisseurs en constante amélioration, le compartiment MCT de la courbe primaire a connu un mouvement baissier. À cet effet, les maturités 13 semaines, 52 semaines et 2 ans se sont dépréciées en une semaine de 5 PBS, 7 PBS et 14 PBS respectivement.

Au final, nous anticipons la poursuite de la tendance baissière des taux obligataires primaires durant le reste du trimestre en cours tenant compte du repli des exigences de rentabilité des investisseurs.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 19/01/2021 | RÈGLEMENT LE 26/01/2021

| | 13 w | 26 w | 52 w | 2 y | 5 y | 10 y | 15 y | 20 y | 30 y |
|----------|------------|------------|------------|-----|-----|------|------|------|------|
| | 26/04/2021 | 14/02/2022 | 20/03/2023 | | | | | | |
| Coupon | | 1,85% | 2,05% | | | | | | |
| Adjugé | 100,00 | 700,00 | 2200,00 | | | | | | |
| Demandé | 2550,00 | 2030,40 | 8598,60 | | | | | | |
| Taux Min | 1,400% | 1,556% | 1,669% | | | | | | |
| Taux Max | 1,550% | 1,633% | 1,849% | | | | | | |
| Limite | 1,400% | 1,585% | 1,711% | | | | | | |
| TMP | 1,400% | 1,566% | 1,707% | | | | | | |

| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

23% Adjugé **3.000,0 MDH**
Demandé **13.179,0 MDH**

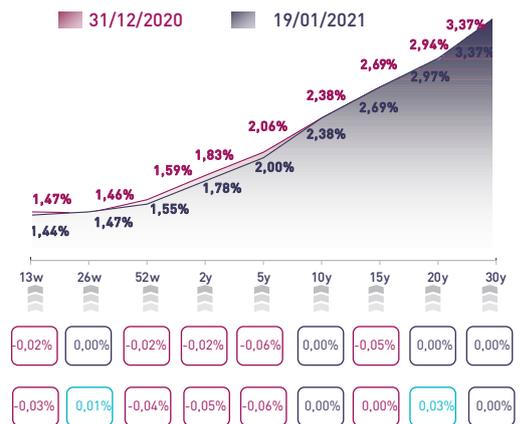
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

106% Levée **13.540,3 MDH**
Besoin **12.750,0 MDH**

COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



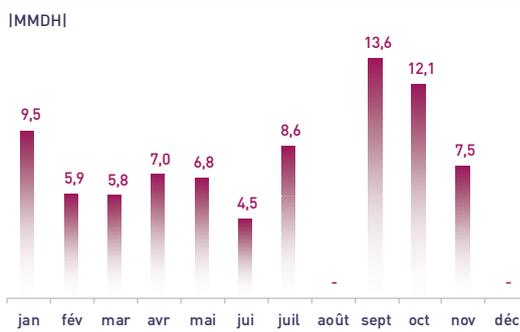
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR.
HEBDO

VAR.
YTD

TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2021



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2021

