



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

29 JANVIER  
2021

Semaine du 22/01/2021 au 28/01/2021

## MARCHÉ MONÉTAIRE : BANK AL-MAGHRIB RÉDUIT SES AVANCES À 7 JOURS

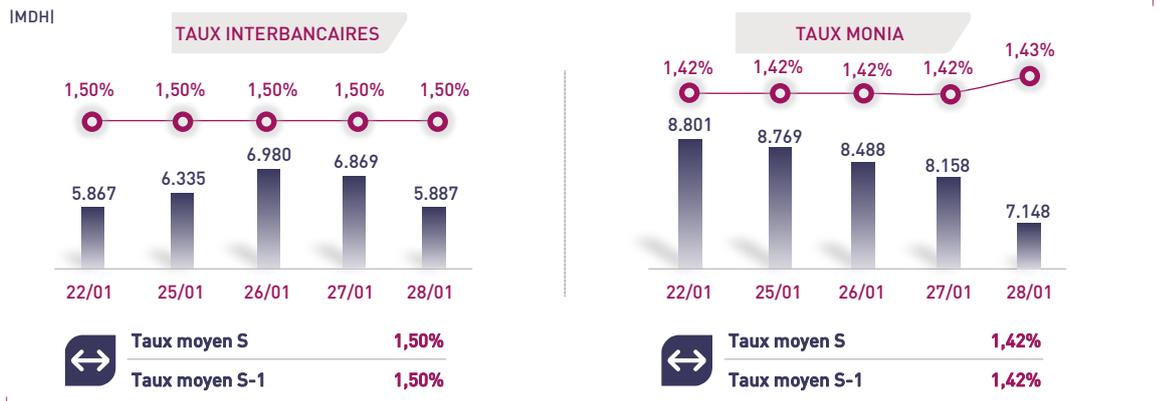
Tout en satisfaisant la totalité de la Demande bancaire, Bank Al-Maghrib réduit encore une fois ses interventions hebdomadaires à travers ses opérations principales. Par conséquent, les injections de liquidité de l'institut d'émission ont reculé de 2,7 MMDH à 72,0 MMDH.

Plus en détails, la baisse a concerné uniquement les avances à 7 jours qui sont passées de 28,4 MMDH à 25,7 MMDH. Les interventions à plus long terme, notamment les prêts garantis, les swaps de change et les pensions livrées sont ainsi restées stables à 46,2 MMDH.

Dans ces conditions, les taux interbancaires demeurent en ligne avec le taux directeur et les taux MONIA se stabilisent autour d'une moyenne hebdomadaire de 1,42% durant le mois de janvier 2021.

De son côté, le Trésor a nettement augmenté les placements de ses excédents de trésorerie, contribuant ainsi à l'équilibre du marché monétaire. En effet, au cours de cette semaine, les placements avec prise en pension et à blanc ont dépassé 25 MMDH, en hausse de 9,4 MMDH par rapport à la semaine dernière.

## 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		S	S-1	S	S-1	
	28,4	25,7	25,7	28,4	15,5	15,5	26,7	26,7	4,0	4,0
	<b>Total S</b>		<b>Total S-1</b>						<b>72,0 MMDH</b>	
									<b>74,6 MMDH</b>	

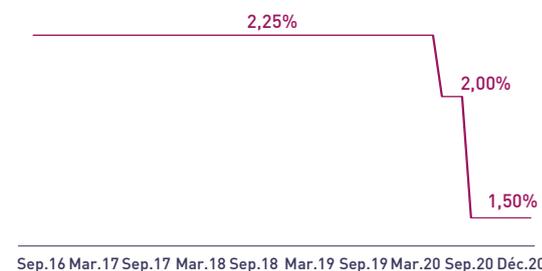
## PLACEMENTS DU TRÉSOR

IMMDHI	MONTANT		TMP PONDÉRÉ	
	S	S-1	S	S-1
S	Prise en pension	21,1	1,25%	
	À blanc	4,1	1,50%	
S-1	Prise en pension	15,3	1,19%	
	À blanc	0,5	1,50%	
	<b>Total placements S</b>	<b>25,2 MMDH</b>		
	<b>Total placements S-1</b>	<b>15,8 MMDH</b>		

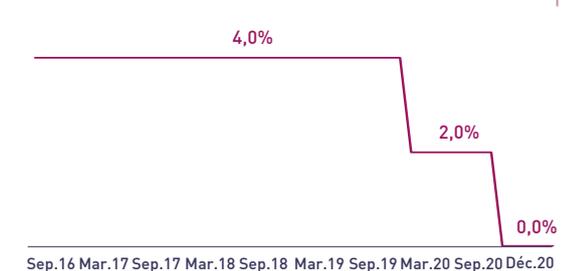
## INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs de Réserves Officiels	309,0 MMDH
15/01/21 Vs 17/01/20	+23,1%
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

29 JANVIER  
2021

Semaine du 22/01/2021 au 28/01/2021

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : POURSUITE DE LA TENDANCE BAISSIÈRE DES TAUX

Durant cette première séance d'adjudication du mois de février 2021, le Trésor revient sur le segment CT et lève 800 MDH sur la maturité 26 semaines. La levée totale a atteint 2,95 MMDH, dans un contexte où les besoins mensuels du Trésor ne sont pas encore annoncés. La Demande pour sa part demeure soutenue et s'établit à 9,8 MMDH, soit un taux de satisfaction de 30%.

Cette séance demeure marquée par une baisse générale des taux de rendement primaires des maturités court et long termes concernées par la levée.

À cet effet, les taux 26 semaines, 10 ans et 20 ans ont reculé respectivement de 4,0 PBS, 7,0 PBS et 9,0 PBS en une semaine.

En parallèle, et dans le cadre de la gestion active de sa trésorerie, l'argentier de l'État a procédé à une séance d'échange d'un montant total de 7,4 MMDH.

Dans un contexte marqué par un repli des exigences de rentabilité des investisseurs, nous anticipons la poursuite de la tendance baissière des taux obligataires primaires durant le reste du T1-2021.

## RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 26/01/2021 | RÈGLEMENT LE 01/02/2021

	02/08/2021	15/05/2023	17/06/2030	16/04/2040
Coupon		1,7%	2,7%	3,35%
Adjugé	800,00	0,00	1650,00	500,00
Demandé	1830,00	2269,80	4462,80	1215,00
Taux Min	1,430%	1,711%	2,295%	2,858%
Taux Max	1,470%	1,756%	2,348%	2,928%
Limite	1,430%	-	2,297%	2,858%
TMP	1,430%	-	2,297%	2,858%

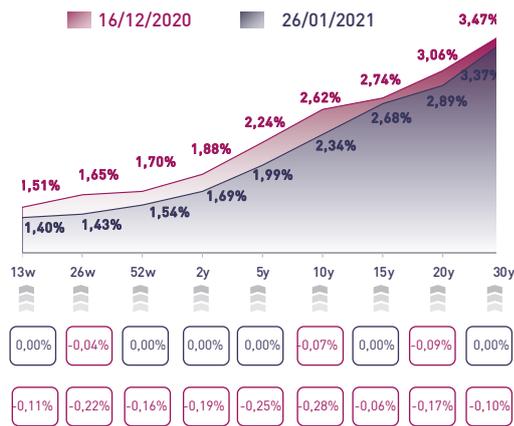
### I TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE I

**30%** Adjugé **2.950,0 MDH**  
Demandé **9.777,6 MDH**

### I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS I

- Levée **2.950,0 MDH**  
Besoin **N.C**

## 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

