



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

05 | FÉVRIER
2021

Semaine du 29/01/2021 au 04/02/2021

MARCHÉ MONÉTAIRE : LES PLACEMENTS DES EXCÉDENTS DU TRÉSOR DÉPASSENT LES 30 MMDH

Bank Al-Maghrib continue de réguler le marché monétaire à travers ses injections de liquidité, et ce afin de maintenir les taux interbancaires proches du taux directeur. Par ailleurs, le taux Repo JJ, représenté par l'indice MONIA, accuse une légère baisse à 1,41%, contre 1,42% une semaine auparavant.

BAM satisfait ainsi 100% de la Demande bancaire en injectant 1,2 MMDH supplémentaires dans le circuit monétaire et ce, à travers ses avances à 7 jours. Celles-ci ont atteint cette semaine 27,0 MMDH.

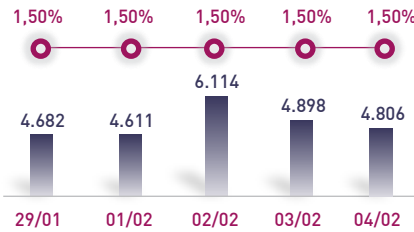
En parallèle, les opérations à plus long terme, notamment les pensions livrées, les prêts garantis et les swap de change sont restées quasi-stables par rapport à la semaine dernière à 46,2 MMDH.

Au début du mois de février, les placements du Trésor à blanc et avec prise en pension poursuivent leur hausse à un rythme accéléré. L'encours moyen des placements s'établit ainsi à 31,8 MMDH contre 25,1 MMDH observés lors de la semaine précédente.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

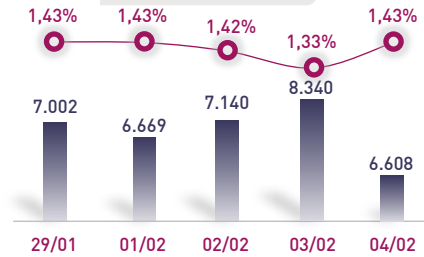
IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



↔ Taux moyen S **1,50%**
↔ Taux moyen S-1 **1,50%**

TAUX MONIA



↘ Taux moyen S **1,41%**
↘ Taux moyen S-1 **1,42%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S		S-1					
	S	S-1	S	S-1	S	S-1	Total S	Total S-1
AVANCES À 7J					15,5	15,5	↗	73,2 MMDH
SERVIS	27,0	25,7	26,7	26,7				
DEMANDÉS	27,0	25,7	4,0	4,0				
PENSION LIVRÉE								
PRÊTS GARANTIS								72,0 MMDH
SWAP DE CHANGE								

PLACEMENTS DU TRÉSOR

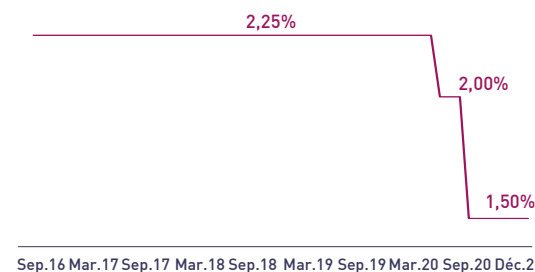
IMMDHI

	MONTANT		TMP PONDÉRÉ	
	S	S-1	S	S-1
Prise en pension	28,9	21,1	1,28%	1,25%
À blanc	2,9	4,1	1,50%	1,50%
Total placements S	31,8 MMDH			
Total placements S-1		25,2 MMDH		

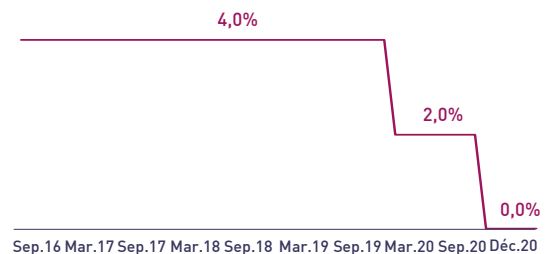
INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs de Réserves Officiels	309,6 MMDH
↗ 21/01/21 Vs 24/01/20	+23,6%
Circulation fiduciaire	300,6 MMDH
↗ Déc. 20 Vs Déc.19	+20,1%
Placements liquides	790,7 MMDH
↗ Déc. 20 Vs Déc.19	+6,6%
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

05 | FÉVRIER
2021

Semaine du 29/01/2021 au 04/02/2021

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LÉGÈRE BAISSÉ DU COMPARTIMENT MCT DE LA COURBE PRIMAIRE

Au terme de cette séance d'adjudication, le Trésor lève 1,5 MMDH face à une Demande dépassant les 6 MMDH. Par conséquent, le taux de satisfaction de la séance ressort à seulement 25%.

La pression d'une Demande importante face à une Offre modérée en BDT maintient la tendance baissière de la courbe primaire. En effet, les taux de rendement des maturités 13 semaines, 52 semaines et 2 ans ont reculé de 3,0 PBS, 1,0 PBS et 2,0 PBS respectivement.

Au terme de cette 2^{ème} séance d'adjudication du mois de

février, le montant cumulé des levées du Trésor ressort à 4,5 MMDH. Tenant compte des besoins annoncés du Trésor durant le mois en cours de 10,3 MMDH, le reliquat à financer d'ici la fin du mois s'élève à 5,8 MMDH.

Selon nous, les taux obligataires primaires devraient poursuivre leur tendance baissière durant les séances restantes du T1-21, et ce en raison de la baisse des exigences de rentabilité des investisseurs et d'une situation confortable des finances publiques en ce début d'année.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 02/02/2021 | RÈGLEMENT LE 08/02/2021

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	10/05/2021	14/02/2022	15/05/2023						
Coupon		1,85%	1,70%						
Adjugé	300,00	350,00	850,00						
Demandé	1380,00	1630,00	3030,30						
Taux Min	1,370%	1,545%	1,670%						
Taux Max	1,450%	1,585%	1,752%						
Limite	1,370%	1,555%	1,702%						
TMP	1,370%	1,555%	1,698%						

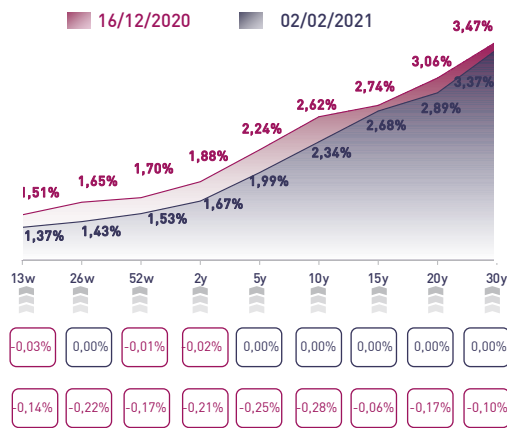
I TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE I

25% Adjugé **1.500,0 MDH**
Demandé **6.040,3 MDH**

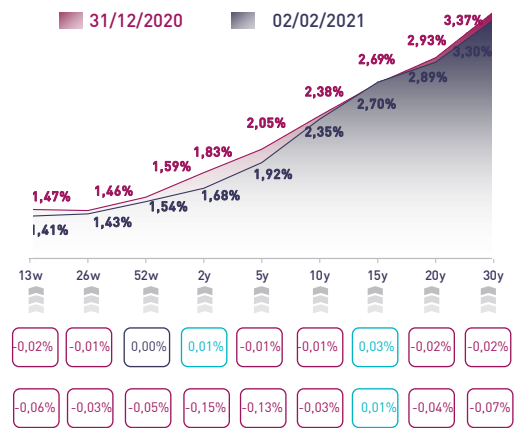
I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS I

43% Levée **4.450,0 MDH**
Besoin **10.250,0 MDH**

COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



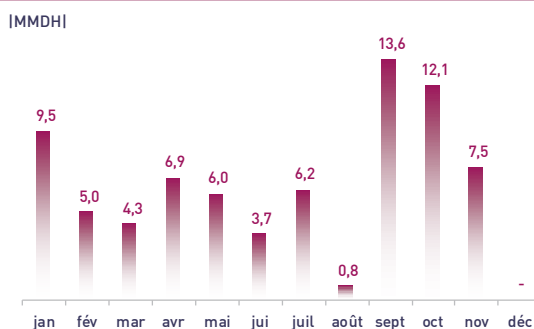
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR. HEBDO

VAR. YTD

TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2021



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2021

