



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

12 FÉVRIER  
2021

Semaine du 05/02/2021 au 11/02/2021

## MARCHÉ MONÉTAIRE : ACCÉLÉRATION DES PLACEMENTS DES EXCÉDENTS DU TRÉSOR

Au cours de cette semaine, l'équilibre du marché monétaire se maintient. En effet, les taux interbancaires demeurent stables autour du taux directeur à 1,50% grâce notamment à l'interventionnisme de la banque centrale. De même, les taux MONIA marquent une légère progression passant de 1,41% à 1,42%.

À cet effet, Bank Al-Maghrib continue de satisfaire la totalité de la Demande bancaire en monnaie centrale. Celle-ci a connu une baisse de -2,4 MMDH, portant ainsi les injections monétaires hebdomadaires de l'institution

à travers les avances à 7 jours à 24,6 MMDH au lieu de 27,0 MMDH une semaine auparavant. Parallèlement, les opérations principales à plus long terme demeurent stables à 46,2 MMDH, comprenant les pensions livrées, les prêts garantis et les swap de change.

Du côté des placements du Trésor, l'encours moyen hebdomadaire continue de s'accroître à des niveaux historiquement élevés. En effet, les excédents placés ont atteint 34,6 MMDH, soit une hausse de +2,8 MMDH 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 **1,41%**

## OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			15,5	15,5	
SERVIS	24,6	27,0	PRÊTS GARANTIS		
			26,7	26,7	
DEMANDÉS	24,6	27,0	SWAP DE CHANGE		
			4,0	4,0	
			<b>Total S</b>	<b>70,8 MMDH</b>	
			<b>Total S-1</b>	<b>73,2 MMDH</b>	

## PLACEMENTS DU TRÉSOR

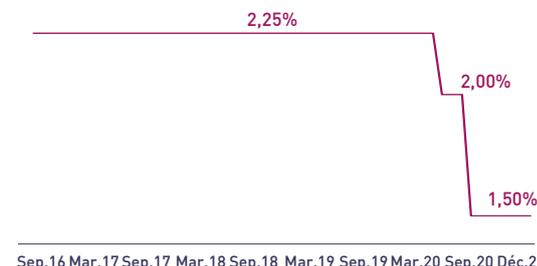
IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S		
Prise en pension	31,0	1,25%
À blanc	3,7	1,50%
S-1		
Prise en pension	28,9	1,28%
À blanc	2,9	1,50%
<b>Total placements S</b>	<b>34,6 MMDH</b>	
<b>Total placements S-1</b>	<b>31,8 MMDH</b>	

## INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	<b>313,9 MMDH</b>
↗ 29/01/21 Vs 31/01/20	<b>+25,1%</b>
Circulation fiduciaire	<b>300,6 MMDH</b>
↗ Déc. 20 Vs Déc.19	<b>+20,1%</b>
Placements liquides	<b>790,7 MMDH</b>
↗ Déc. 20 Vs Déc.19	<b>+6,6%</b>
Déficit de liquidité	<b>83,4 MMDH</b>
↗ Déc. 20 Vs Déc.19	<b>+19,3 MMDH</b>

## 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

12 | FÉVRIER  
2021

Semaine du 05/02/2021 au 11/02/2021

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE MOUVEMENT BAISSIER DE LA COURBE PRIMAIRE SE POURSUIT

L'avant dernière séance d'adjudication du mois de février a été caractérisée par une levée du Trésor de 1,5 MMDH face à une Demande de 5,5 MMDH. Le taux de satisfaction de la séance s'est ainsi limité à seulement 28%.

La confrontation d'une Demande excédentaire des investisseurs et une offre du Trésor en BDT toujours modérée a exercé des pressions à la baisse sur la courbe primaire, principalement au niveau des maturités concernées par la levée. À cet effet, les taux de rendement des maturités 26 semaines, 5 ans et 15 ans

ont reculé de 2,0 PBS, 7,0 PBS et 5,0 PBS respectivement.

À une séance de la fin du mois de février, le Trésor lève sur le marché domestique 59% de son besoin annoncé au début du mois, équivalent à 6,0 MMDH. Ainsi, le reliquat à financer pour la prochaine séance d'adjudication est d'environ 4,2 MMDH.

La situation toujours confortable des finances publiques, conjuguée à une surliquidité des investisseurs devrait, selon nos prévisions, maintenir la tendance baissière des taux primaires pendant le reste de ce trimestre.

## RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 09/02/2021 | RÈGLEMENT LE 15/02/2021

	16/08/2021	14/02/2022	20/04/2026	14/07/2036
Coupon		1,85%	2,05%	2,75%
Adjugé	400,00	0,00	470,00	665,00
Demandé	650,00	1587,00	1600,00	1665,00
Taux Min	1,400%	1,528%	1,934%	2,654%
Taux Max	1,500%	1,598%	2,040%	2,740%
Limite	1,420%	-	1,960%	2,654%
TMP	1,410%	-	1,942%	2,654%

### I TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE I

**28%** Adjugé **1.535,0 MDH**  
Demandé **5.502,0 MDH**

### I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS I

**59%** Levée **6.049,0 MDH**  
Besoin **10.250,0 MDH**

## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



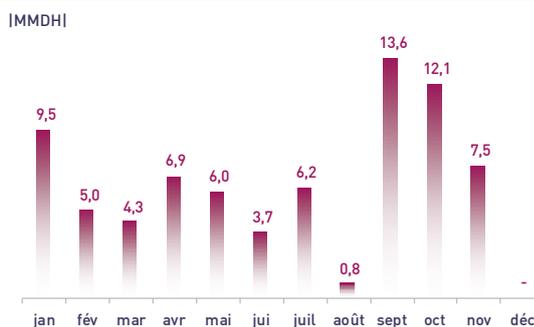
## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR. HEBDO

VAR. YTD

## TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2021



## ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2021

