



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

19 | FÉVRIER
2021

Semaine du 12/02/2021 au 18/02/2021

MARCHÉ MONÉTAIRE : UN ÉQUILIBRE PARFAIT SOUTENU PAR LA BANQUE CENTRALE ET LE TRÉSOR

Le marché monétaire maintient son équilibre au cours de cette semaine, grâce notamment à l'intervention de la Banque Centrale et au dynamisme des placements des excédents de trésorerie du Trésor.

L'encours moyen des injections à blanc et avec prise en pension du Trésor accélère sa progression grâce à la situation confortable des finances publiques de l'Etat et ce, en marge de la dernière sortie du Trésor à l'international. Cet encours s'établit ainsi à 38,3 MMDH contre 34,6 MMDH une semaine auparavant.

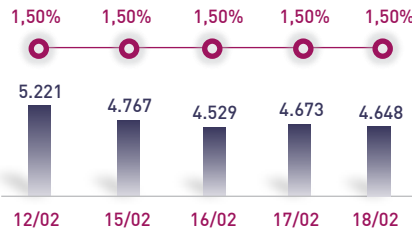
Dans ces conditions, les taux interbancaires évoluent en ligne avec le taux directeur à 1,50%, et les taux MONIA oscillent autour des 1,41%, en repli de 1,0 PB sur la semaine.

Du côté des appels d'Offre de BAM, l'institut d'émission continue de satisfaire 100% de la Demande bancaire. Les injections hebdomadaires à travers les avances à 7 jours augmentent à 28,0 MMDH contre 24,6 MMDH la semaine dernière. Bank Al-Maghrib intervient dans le circuit monétaire à hauteur de 44,2 MMDH via les pensions livrées, les prêts garantis et les swap de change.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

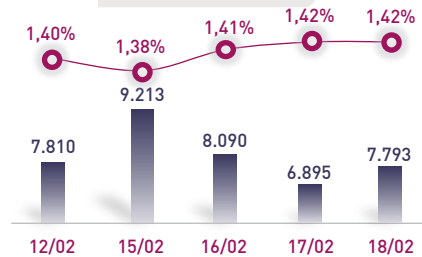
IMDHI

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	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			15,9	15,5	
SERVIS	28,0	24,6	PRÊTS GARANTIS		
			26,7	26,7	
DEMANDÉS	28,0	24,6	SWAP DE CHANGE		
			1,6	4,0	
			Total S	72,2 MMDH	
			Total S-1	70,8 MMDH	

PLACEMENTS DU TRÉSOR

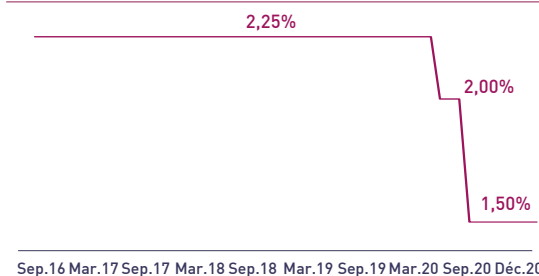
IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	37,3 1,25%
	À blanc	1,0 1,50%
S-1	Prise en pension	31,0 1,25%
	À blanc	3,7 1,50%
	Total placements S	38,3 MMDH
	Total placements S-1	34,6 MMDH

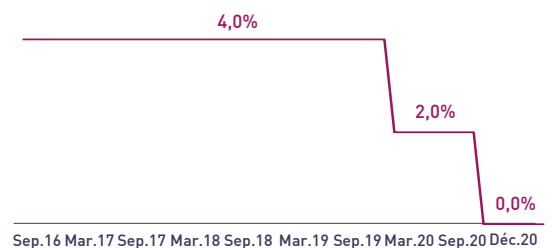
INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	312,5 MMDH
↗ 05/02/21 Vs 07/02/20	+25,1%
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	66,0 MMDH
↗ Jan. 21 Vs Jan.20	+0,5 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

19 | FÉVRIER
2021

Semaine du 12/02/2021 au 18/02/2021

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UN FAIBLE TAUX DE RÉALISATION DES BESOINS ANNONCÉS EN FÉVRIER

Durant cette dernière séance d'adjudication du mois de février, le Trésor souscrit sur le marché obligataire de la dette publique 1,0 MMDH, portant le montant cumulé de ses levées mensuelles à 7,1 MMDH. Ce dernier s'affiche en deçà de ses besoins annoncés en début de période à 10,3 MMDH, soit un faible taux de réalisation de 69% durant le mois de février 2021.

Concernant les caractéristiques de cette séance CMT, la Demande ressort à un niveau modéré à 4,5 MMDH. Ainsi et tenant compte du recours très faible du Trésor au

marché intérieur, les exigences de rentabilité des investisseurs poursuivent leur baisse.

Dans ce sens, les taux de rendement des maturités 13 semaines et 2 ans se sont inscrits à des plus bas historiques, soit 1,35% et 1,66% respectivement, affichant ainsi un recul de 2,0 PBS et 1,0 PBS respectivement.

La confrontation actuelle d'une Offre modérée et une Demande importante en BDT devrait, selon nos prévisions, maintenir la tendance baissière des taux primaires pendant le mois prochain.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 16/02/2021 | RÈGLEMENT LE 22/02/2021

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	24/05/2021	14/02/2022	15/05/2023						
Coupon		1,85%	1,70%						
Adjugé	300,00	300,00	400,00						
Demandé	800,00	1670,00	2030,00						
Taux Min	1,350%	1,522%	1,679%						
Taux Max	1,500%	1,613%	1,716%						
Limite	1,350%	1,522%	1,679%						
TMP	1,350%	1,522%	1,679%						

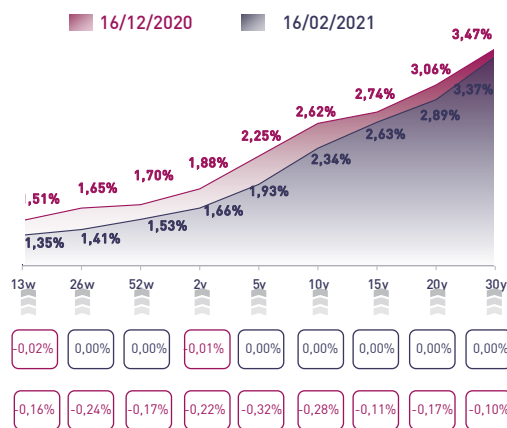
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

22% Adjugé **1.000,0 MDH**
Demandé **4.500,0 MDH**

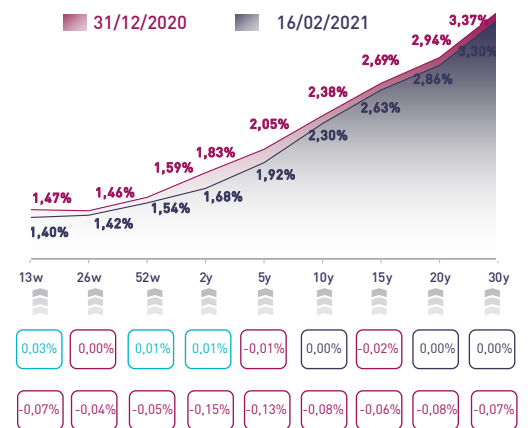
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

69% Levée **7.061,8 MDH**
Besoin **10.250,0 MDH**

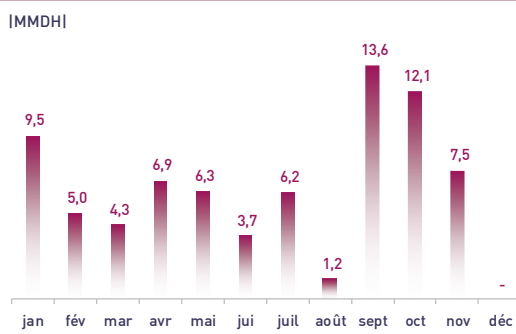
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2021



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2021

