



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

26 | FÉVRIER
2021

Semaine du 19/02/2021 au 25/02/2021

MARCHÉ MONÉTAIRE : LE TRÉSOR RÉDUIT DE MOITIÉ LE PLACEMENT DE SES EXCÉDENTS

À l'approche de la 1^{ère} réunion de politique monétaire de la Banque Centrale pour l'année 2021, l'équilibre du marché monétaire se maintient. Les taux interbancaires demeurent en ligne avec le taux directeur à 1,50%, et les taux MONIA se stabilisent au niveau observé la semaine dernière, soit à 1,42%.

Bank Al-Maghrib relève ses interventions cette semaine de 3,6 MMDH à 75,8 MMDH. Il s'agit de l'augmentation de ses avances à 7 jours de 2,6 MMDH à 30,6 MMDH, tout en satisfaisant la totalité de la Demande bancaire.

Il est à noter qu'une nouvelle ligne de prêts garantis de 960 MDH a été créée, ramenant ainsi le montant global des interventions LT de BAM à 45,2 MMDH par rapport à 44,2 MMDH une semaine auparavant.

Le Trésor a réduit ses placements de 17,1 MMDH en une semaine, et ce pour la première fois depuis fin 2020. L'encours moyen des injections à blanc et avec prise en pension ressort à 21,2 MMDH contre 38,3 MMDH une semaine auparavant.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

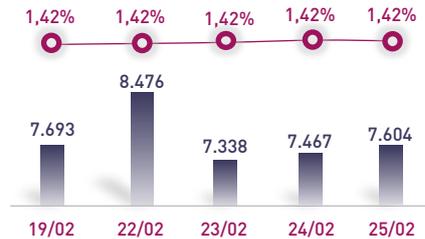
IMDHI

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	PENSION LIVRÉE	PRÊTS GARANTIS	SWAP DE CHANGE		Total S	Total S-1		
SERVIS	30,6	28,0	27,7	26,7	↗	75,8 MMDH	72,2 MMDH		
DEMANDÉS	30,6	28,0	1,6	1,6					

PLACEMENTS DU TRÉSOR

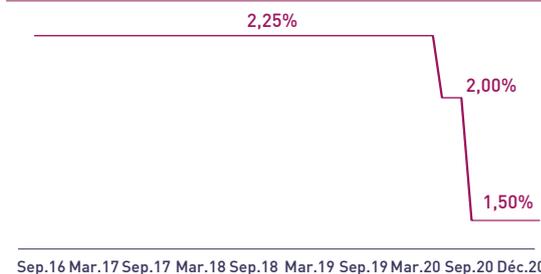
IMMDHI

	MONTANT		TMP PONDÉRÉ	
	S	S-1	S	S-1
S	Prise en pension	20,8	1,30%	
	À blanc	0,4	1,50%	
S-1	Prise en pension	37,3	1,25%	
	À blanc	1,0	1,50%	
↘ Total placements S		21,2 MMDH		
↘ Total placements S-1		38,3 MMDH		

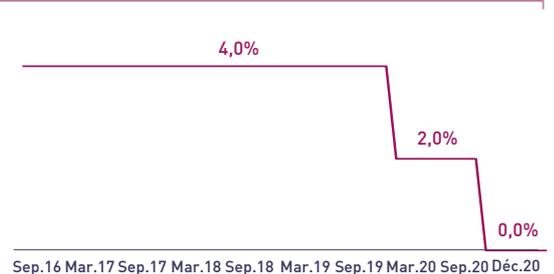
INDICATEURS MONÉTAIRES

↗ Avoirs Officiels de Réserves	312,9 MMDH
↗ 12/02/21 Vs 14/02/20	+25,9%
↗ 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

26 FÉVRIER
2021

Semaine du 19/02/2021 au 25/02/2021

MARCHÉ OBLIGATAIRE : BAISSÉ DES TAUX LONG TERME DE LA COURBE PRIMAIRE

La première séance d'adjudication du mois de mars s'est caractérisée par une poursuite du mouvement baissier de la courbe obligataire primaire, principalement sur le compartiment LT. Les maturités 10 ans et 20 ans ont reculé de 4 PBS et 7 PBS respectivement. Les taux de rendement du reste des maturités primaires sont restés inchangés par rapport à la semaine dernière.

Concernant les caractéristiques de cette séance, il est à noter que le Trésor a souscrit près de 3,0 MMDH dans un contexte où le besoin de financement pour le mois de

mars n'a pas encore été annoncé. De son côté, la Demande des investisseurs s'est située à 5,5 MMDH, ramenant le taux de satisfaction à 54%, l'un des niveaux les plus élevés en 2021.

Tenant compte de la résilience de la Demande des investisseurs en BDT couplée aux levées modérées du Trésor sur le marché domestique, nous anticipons une poursuite de la tendance baissière des taux durant le mois de mars 2021.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 23/02/2021 | RÈGLEMENT LE 01/03/2021

	30/08/2021	15/05/2023	17/06/2030	16/04/2040
Coupon		1,70%	2,70%	3,35%
Adjugé	200,00	300,00	1294,50	1200,00
Demandé	380,00	1800,00	1904,50	1430,00
Taux Min	1,410%	1,674%	2,238%	2,774%
Taux Max	1,460%	1,706%	2,279%	2,850%
Limite	1,410%	1,674%	2,248%	2,805%
TMP	1,410%	1,674%	2,248%	2,790%

I TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE I

54% Adjugé **2.994,5 MDH**
Demandé **5.514,5 MDH**

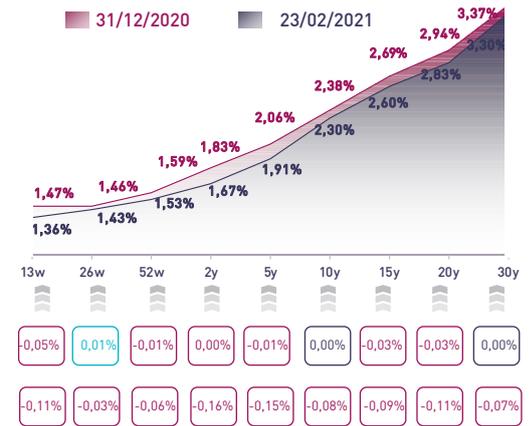
I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS I

- Levée **2.994,5 MDH**
Besoin **N.C.**

COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



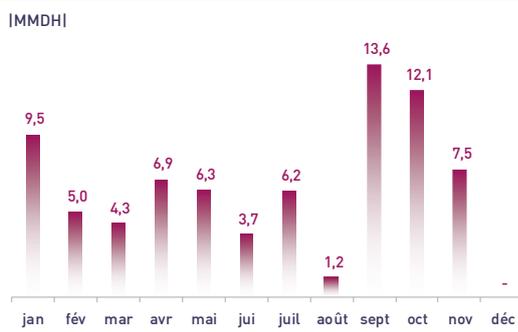
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR. HEBDO

VAR. YTD

TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2021



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2021

