



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

05 MARS  
2021

Semaine du 26/02/2021 au 04/03/2021

## MARCHÉ MONÉTAIRE : LE TRÉSOR RÉDUIT LE PLACEMENT DE SES EXCÉDENTS DE 10 MMDH

Le marché monétaire évolue en équilibre dans l'attente de la 1ère réunion de politique monétaire de Bank Al-Maghrib. Dans ce contexte, la Banque Centrale satisfait la totalité de la Demande bancaire et révisé à la baisse ses avances à 7 jours à 28,2 MMDH contre 30,6 MMDH une semaine auparavant, soit une baisse de 2,4 MMDH.

Les taux interbancaires demeurent en ligne avec le taux directeur et les taux MONIA se stabilisent à 1,42%.

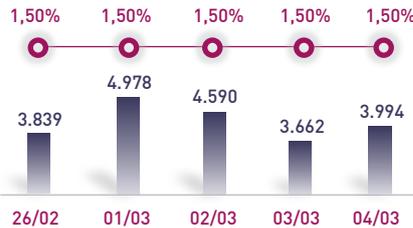
À cet effet, l'intervention totale de Bank Al-Maghrib à travers ses opérations principales s'établit à 73,4 MMDH dont 45,2 MMDH sous forme de prêts garantis, swaps de change et pensions livrées à plus long terme.

Pour sa part, le Trésor réduit de moitié les placements de ses excédents de trésorerie de 10,2 MMDH en une semaine. L'encours à blanc et avec prise en pension s'est ainsi établi à 11,1 MMDH, principalement sous format de prise en pension.

## 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	28,2	30,6	27,7	27,7	↘	73,4 MMDH	75,8 MMDH		
DEMANDÉS	28,2	30,6	1,6	1,6					

## PLACEMENTS DU TRÉSOR

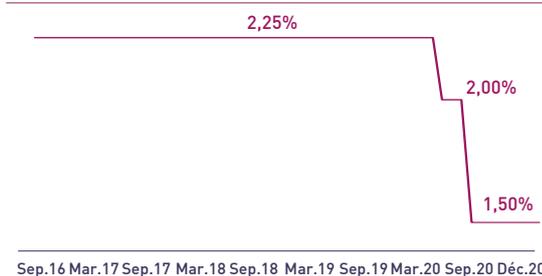
IMMDHI

	MONTANT		TMP PONDÉRÉ	
S	Prise en pension	10,7	1,35%	
	À blanc	0,4	1,50%	
S-1	Prise en pension	20,8	1,30%	
	À blanc	0,4	1,50%	
↘ Total placements S		<b>11,1 MMDH</b>		
↘ Total placements S-1		<b>21,2 MMDH</b>		

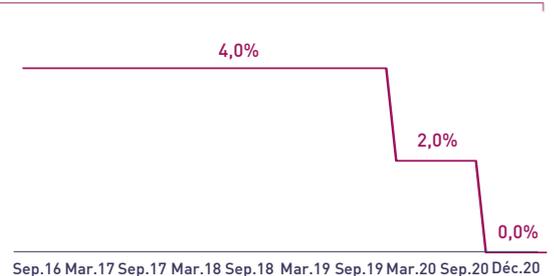
## INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	308,2 MMDH
↗ 19/02/21 Vs 21/02/20	<b>+24,5%</b>
Circulation fiduciaire	303,6 MMDH
↗ Jan. 21 Vs Jan. 20	<b>+20,0%</b>
Placements liquides	797,9 MMDH
↗ Jan. 21 Vs Jan. 20	<b>+6,7%</b>
Déficit de liquidité	66,0 MMDH
↗ Jan. 21 Vs Jan. 20	<b>+0,5 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

05 MARS  
2021

Semaine du 26/02/2021 au 04/03/2021

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE SEMAINE SOUS LE SIGNE DE LA STABILITÉ

Cette semaine a été marquée par une interruption de la tendance baissière des taux de la courbe obligataire primaire. À l'exception de la maturité 13 semaines dont le taux de rendement a baissé de 1 PBS, les taux de rendement de l'ensemble des maturités ont stagné aux mêmes niveaux que la semaine dernière.

Durant cette dernière séance d'adjudication, le Trésor a levé 2,3 MMDH, satisfaisant ainsi 40% de la Demande des investisseurs qui s'élève à 5,7 MMDH.

À trois séances de la fin du mois de Mars, les levées cumulées de l'argentier de l'État s'élèvent à 5,2 MMDH, soit 40% du besoin annoncé pour le mois en cours estimé à 13,3 MMDH. Ainsi, le reliquat à financer durant les trois prochaines séances s'établit à 8,0 MMDH.

Tenant compte d'une situation confortable des finances publiques en ce début d'année 2021, nous écartons le scénario d'une hausse des taux obligataires primaires au cours du mois de mars.

## RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 02/03/2021 | RÈGLEMENT LE 08/03/2021

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	07/06/2021	14/02/2022	15/05/2023						
Coupon		1,85%	1,70%						
Adjugé	500,00	200,00	1550,00						
Demandé	1550,00	1240,00	2880,00						
Taux Min	1,340%	1,520%	1,669%						
Taux Max	1,400%	1,583%	1,720%						
Limite	1,340%	1,520%	1,683%						
TMP	1,340%	1,520%	1,674%						

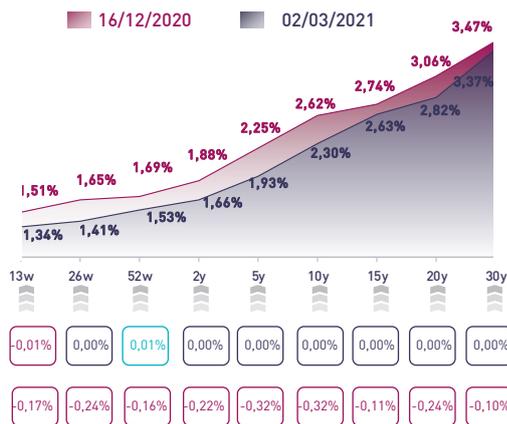
### I TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE I

**40%** Adjugé **2.250,0 MDH**  
Demandé **5.670,0 MDH**

### I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS I

**40%** Levée **5.244,5 MDH**  
Besoin **13.250,0 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

