



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

12 MARS
2021

Semaine du 05/03/2021 au 11/03/2021

MARCHÉ MONÉTAIRE : LE TRÉSOR PLACE 17 MMDH DE SES EXCÉDENTS SUR LE MONÉTAIRE

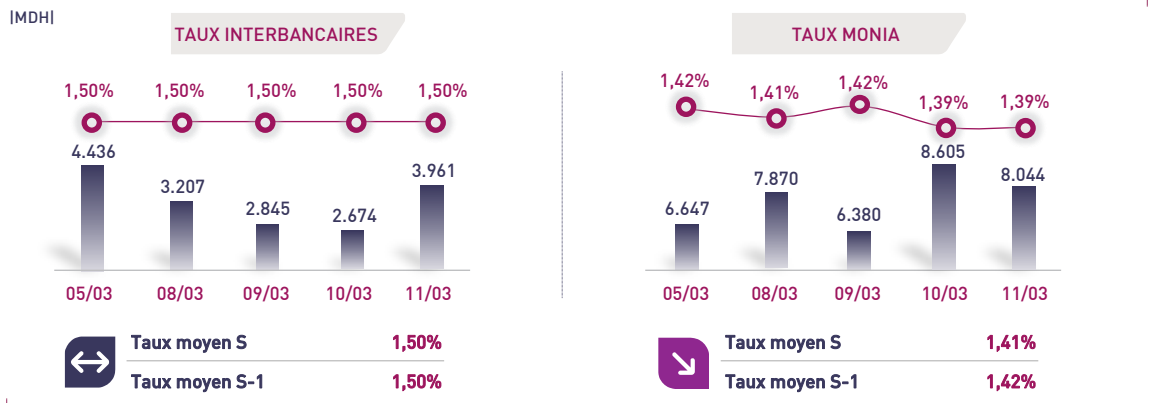
Bank Al-Maghrib continue de réguler le marché monétaire à travers ses injections de liquidité et ce, afin de maintenir les taux interbancaires au niveau du taux directeur. Par ailleurs, l'indice MONIA accuse une légère baisse à 1,41% contre 1,42% une semaine auparavant.

BAM satisfait ainsi la totalité de la Demande bancaire en réduisant de 2,0 MMDH ses interventions à travers ses avances à 7 jours. Celles-ci se sont établies à 26,1 MMDH au terme de cette semaine.

Les opérations à plus long terme, notamment les pensions livrées, les prêts garantis et les swap de change demeurent stables à 45,2 MMDH.

Après avoir réduit ses placements de 10,0 MMDH la semaine dernière, le Trésor reprend son rythme observé depuis le début de l'année. À cet effet, l'encours moyen des placements à blanc et avec prise en pension s'établit à 16,6 MMDH contre 11,1 MMDH la semaine dernière.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA



OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI	S		S-1		PENSION LIVRÉE	S		S-1		
	AVANCES À 7J	SERVIS	DEMANDÉS	PRÊTS GARANTIS		SWAP DE CHANGE				
	26,1	28,2	26,1	28,2	15,9	15,9	27,7	27,7	1,6	1,6

Total S : 71,3 MMDH
Total S-1 : 73,4 MMDH

PLACEMENTS DU TRÉSOR

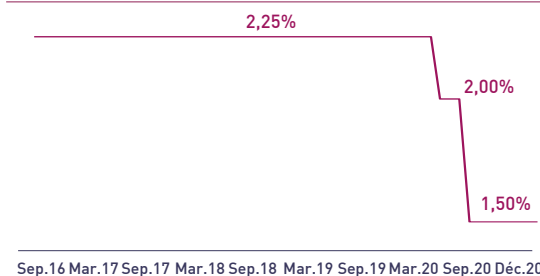
IMMDHI	MONTANT		TMP PONDÉRÉ			
	S	Prise en pension	14,9	1,35%	À blanc	1,7
S-1	Prise en pension	10,7	1,35%	À blanc	0,4	1,50%

Total placements S : 16,6 MMDH
Total placements S-1 : 11,1 MMDH

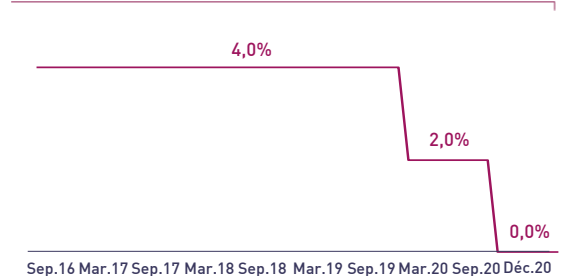
INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves I	308,5 MMDH	26/02/21 Vs 28/02/20	+24,7%
Circulation fiduciaire I	303,6 MMDH	Jan. 21 Vs Jan.20	+20,0%
Placements liquides I	797,9 MMDH	Jan. 21 Vs Jan.20	+6,7%
Déficit de liquidité I	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

12 MARS
2021

Semaine du 05/03/2021 au 11/03/2021

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LÉGER MOUVEMENT DE LA COURBE PRIMAIRE

Au terme de cette séance d'adjudication, le Trésor lève 1,9 MMDH face à une Demande dépassant les 7,0 MMDH. Par conséquent, le taux de satisfaction de la séance ressort à 26,7% seulement.

Le niveau de la Demande en BDT observé cette semaine face à une Offre modérée du Trésor a eu un léger impact sur les taux de la courbe primaire. En effet, le taux de rendement de la maturité 26 semaines recule de 1,0 PBS et celui de la maturité 5 ans avance de 2,0 PBS.

Au terme de cette 3^{ème} séance d'adjudication du mois de mars, le montant cumulé des levées du Trésor ressort à 7,2 MMDH. Tenant compte des besoins annoncés du Trésor sur le mois de 13,3 MMDH, le reliquat à financer d'ici la fin du mois s'élève à 6,1 MMDH.

Selon nos estimations, la situation confortable des finances publiques en ce début d'année, conjuguée à la baisse des exigences de rentabilité des investisseurs, devrait se traduire par un mouvement baissier des taux primaires durant les séances restantes du mois de mars.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 09/03/2021 | RÈGLEMENT LE 15/03/2021

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	13/09/2021	14/02/2022	20/04/2026	14/07/2036					
Coupon		1,85%	2,05%	2,75%					
Adjugé	300,00	1050,00	537,40	16,70					
Demandé	450,00	1800,00	4727,40	166,70					
Taux Min	1,390%	1,502%	1,948%	2,644%					
Taux Max	1,450%	1,578%	2,100%	2,710%					
Limite	1,410%	1,524%	1,961%	2,644%					
TMP	1,400%	1,513%	1,957%	2,644%					

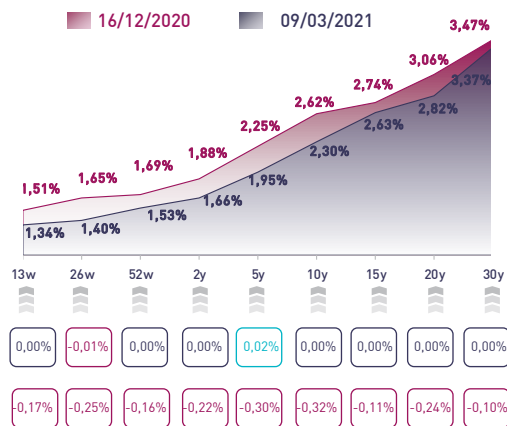
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

27% Adjugé **1.904,1 MDH**
Demandé **7.144,1 MDH**

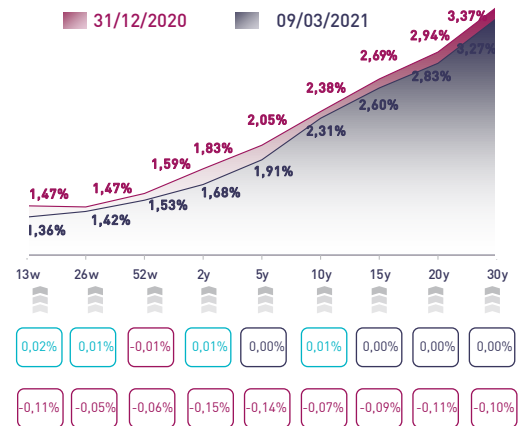
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

54% Levée **7.182,6 MDH**
Besoin **13.250,0 MDH**

COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



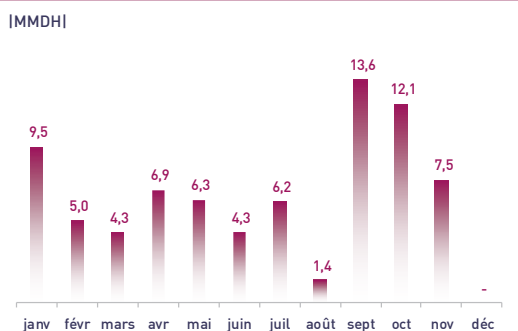
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR.
HEBDO

VAR.
YTD

TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2021



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2021

