



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

19 MARS  
2021

Semaine du 12/03/2021 au 18/03/2021

## MARCHÉ MONÉTAIRE : DANS L'ATTENTE DE LA RÉUNION DE POLITIQUE MONÉTAIRE DE BAM

À quelques jours de sa 1<sup>ère</sup> réunion de politique monétaire de l'année 2021, Bank Al-Maghrib continue de jouer parfaitement son rôle de régulateur de la liquidité du système bancaire. L'institution a légèrement réduit cette semaine ses interventions à travers ses avances à 7 jours de 650 MDH à 26,8 MMDH. Ses injections à plus long terme, notamment les pensions livrées, les prêts garantis et les swap de change sont restées inchangées à 45,2 MMDH, ramenant ainsi le montant des interventions à 72,0 MMDH.

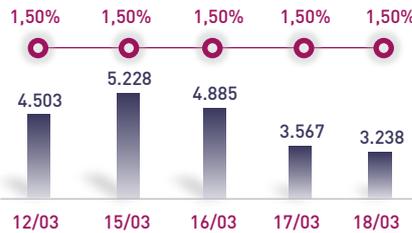
Dans ces conditions, les taux interbancaires demeurent en ligne avec le taux directeur tandis que les taux MONIA reculent légèrement de 1,41% à 1,40%.

Le Trésor continue d'augmenter significativement les placements de ses excédents de trésorerie sur le marché monétaire. En effet, l'encours moyen des placements à blanc et avec prise en pension augmente de 1,5 MMDH par rapport à la semaine dernière, soit à 18,1 MMDH.

## 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 **1,40%**  
Taux moyen S-1 **1,41%**

## OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1
AVANCES À 7J			15,9	15,9
PENSION LIVRÉE				
SERVIS	26,8	26,1	27,7	27,7
PRÊTS GARANTIS				
DEMANDÉS	26,8	26,1	1,6	1,6
SWAP DE CHANGE				
<b>Total S</b>			<b>72,0</b>	<b>MMDH</b>
<b>Total S-1</b>			<b>71,3</b>	<b>MMDH</b>

## PLACEMENTS DU TRÉSOR

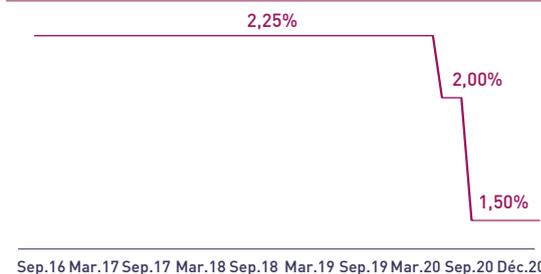
IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
<b>S</b>		
Prise en pension	16,3	1,34%
À blanc	1,8	1,50%
<b>S-1</b>		
Prise en pension	14,9	1,35%
À blanc	1,7	1,50%
<b>Total placements S</b>	<b>18,1</b>	<b>MMDH</b>
<b>Total placements S-1</b>	<b>16,6</b>	<b>MMDH</b>

## INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	<b>307,9</b>	<b>MMDH</b>
05/03/21 Vs 06/03/20	<b>+23,5%</b>	
Circulation fiduciaire	<b>303,6</b>	<b>MMDH</b>
Jan. 21 Vs Jan. 20	<b>+20,0%</b>	
Placements liquides	<b>797,9</b>	<b>MMDH</b>
Jan. 21 Vs Jan. 20	<b>+6,7%</b>	
Déficit de liquidité	<b>66,0</b>	<b>MMDH</b>
Jan. 21 Vs Jan. 20	<b>+0,5</b>	<b>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

19 MARS  
2021

Semaine du 12/03/2021 au 18/03/2021

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : LES TAUX SE STABILISENT DANS L'ATTENTE DE LA RÉUNION DE BAM

L'avant dernière séance d'adjudication du mois de mars 2021 s'est caractérisée par une stagnation des taux de la courbe obligataire primaire en attente de la première réunion de politique monétaire de BAM, mardi prochain. Selon notre dernier sondage, le consensus du marché est clairement en faveur d'un statu quo du taux directeur. *(Cf- Anticipations Taux Directeur Mars-21).*

Concernant les caractéristiques de cette séance d'adjudication, la souscription du Trésor s'est établie à 1,5 MMDH face à une Demande des investisseurs de

4,7 MMDH, soit un taux de satisfaction de 32%. À cet effet, la levée cumulée à ce jour pour le mois de mars s'établit à 8,7 MMDH face à un besoin de financement annoncé au début du mois de 13,3 MMDH. Ainsi, le reliquat à financer au cours de la séance prochaine est de 4,6 MMDH.

Tenant compte du recours modéré du Trésor au marché domestique et des anticipations envers l'évolution du taux directeur durant le T2-2020, nous écartons le scénario d'une hausse des taux obligataires primaires durant le 1<sup>er</sup> semestre de l'année 2021.

## RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 16/03/2021 | RÈGLEMENT LE 22/03/2021

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	13/09/2021	14/02/2022	15/05/2023						
Coupon		1,55%	1,70%						
Adjugé	0,00	200,00	1300,00						
Demandé	1300,00	660,00	2767,00						
Taux Min	1,310%	1,572%	1,673%						
Taux Max	1,400%	1,637%	1,730%						
Limite	0,000%	1,588%	1,678%						
TMP	0,000%	1,580%	1,678%						

### I TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE I

**32%** Adjugé **1.500,0 MDH**  
Demandé **4.727,1 MDH**

### I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS I

**66%** Levée **8.682,6 MDH**  
Besoin **13.250,0 MDH**

## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



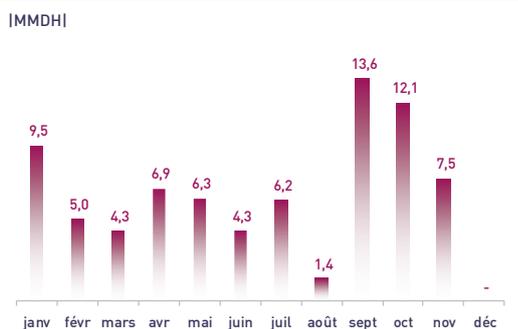
## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR.  
HEBDO

VAR.  
YTD

## TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2021



## ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2021

