



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

26 MARS
2021

Semaine du 19/03/2021 au 25/03/2021

MARCHÉ MONÉTAIRE : BAM MAINTIEN SON TAUX DIRECTEUR ET RÉVISE LA CROISSANCE 2021

Au terme de sa 1^{ère} réunion de politique monétaire de l'année 2021, Bank Al-Maghib maintient son taux directeur inchangé à 1,5% et relève ses prévisions de croissance pour 2021 à 5,3% contre 4,7% initialement.

La Banque Centrale a réduit ses interventions à LT de 1,7 MMDH à travers la suspension des opérations de swap de change au cours de cette semaine et l'expiration d'une ligne de prêts garantis de 6,5 MMDH. Aussi, trois autres lignes ont été créées totalisant 7,3 MMDH.

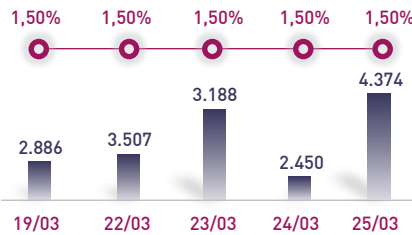
Concernant les avances à 7 jours, celles-ci ont baissé de 1,9 MMDH à 28,6 MMDH. Ainsi, les interventions de BAM à travers ses opérations principales se sont stabilisées à 72,2 MMDH. Dans ces conditions, les taux interbancaires demeurent en ligne avec le taux directeur tandis que les taux MONIA accusent une légère hausse à 1,41% sur la semaine.

De son côté, le Trésor maintient quasi-stables les placements de ses excédents de trésorerie à des niveaux relativement élevés, soit 18,4 MMDH cette semaine.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

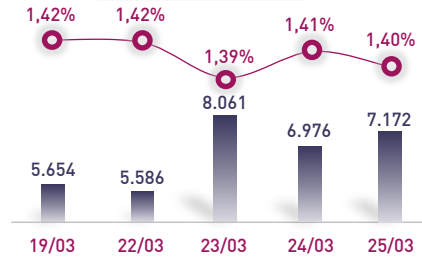
IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



↔ Taux moyen S **1,50%**
↔ Taux moyen S-1 **1,50%**

TAUX MONIA



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

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

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

PLACEMENTS DU TRÉSOR

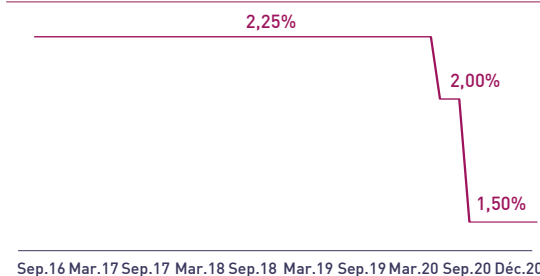
IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	16,1 1,30%
	À blanc	2,3 1,50%
S-1	Prise en pension	16,3 1,34%
	À blanc	1,8 1,50%
	Total placements S	18,4 MMDH
	Total placements S-1	18,1 MMDH

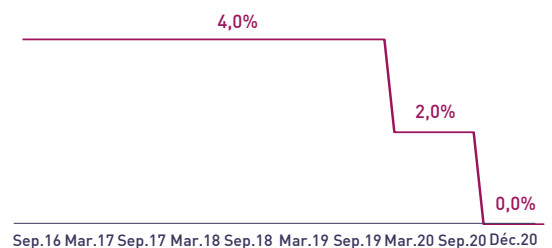
INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	307,5 MMDH
↗ 12/03/21 Vs 13/03/20	+24,2%
Circulation fiduciaire	303,6 MMDH
↗ Jan. 21 Vs Jan.20	+20,0%
Placements liquides	797,9 MMDH
↗ Jan. 21 Vs Jan.20	+6,7%
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 MARS
2021

Semaine du 19/03/2021 au 25/03/2021

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LÉGER RECIL DU COMPARTIMENT CT DE LA COURBE PRIMAIRE

À la clôture des levées du mois de mars, le Trésor satisfait 77% de ses besoins initialement annoncés. En effet, la levée cumulée mensuelle s'établit à 10,2 MMDH face à un besoin de financement annoncé de 13,3 MMDH sur la même période.

La dernière séance d'adjudication du mois de mars 2021 s'est caractérisée par un léger recul des taux CT de la courbe primaire. À cet effet, le taux de rendement de la maturité 13 semaines s'est replié de 3,0 PBS en une semaine.

Concernant les caractéristiques techniques de la séance, la Demande des investisseurs s'établit à 3,4 MMDH face à une souscription du Trésor de 1,5 MMDH, soit un taux de satisfaction de 44%.

Tenant compte du recours modéré du Trésor au marché intérieur justifié par une situation confortable des finances publiques et la Demande toujours importante des investisseurs en BDT, nous anticipons la poursuite de la tendance baissière des taux obligataires primaires durant le T2-2021.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 24/03/2021 | RÈGLEMENT LE 29/03/2021

	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	600,00	320,00	600,00						
Demandé	850,00	700,00	1897,00						
Taux Min	1,300%	1,572%	1,673%						
Taux Max	1,350%	1,621%	1,750%						
Limite	1,340%	1,580%	1,692%						
TMP	1,310%	1,572%	1,682%						

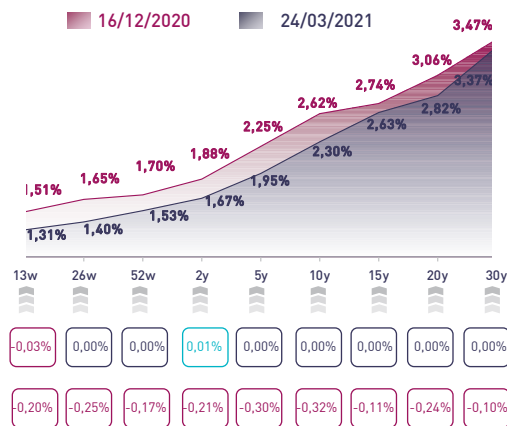
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

44% Adjugé **1.520,0 MDH**
Demandé **3.447,0 MDH**

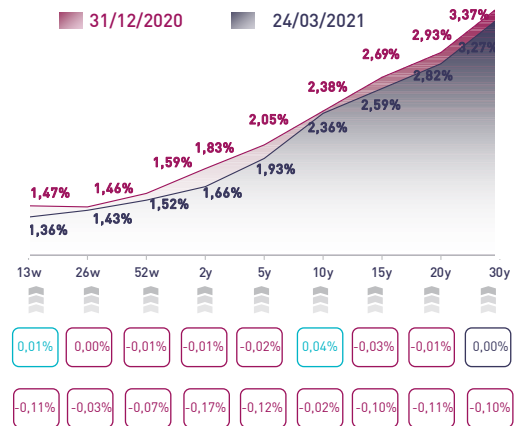
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

77% Levée **10.202,6 MDH**
Besoin **13.250,0 MDH**

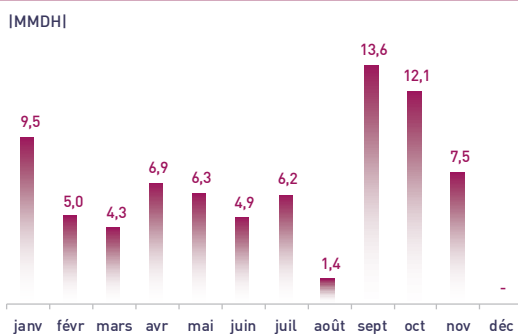
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2021



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2021

