



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

02 AVRIL
2021

Semaine du 26/03/2021 au 01/04/2021

MARCHÉ MONÉTAIRE : HAUSSE DES TAUX MONIA À UN PLUS HAUT DE 10 MOIS

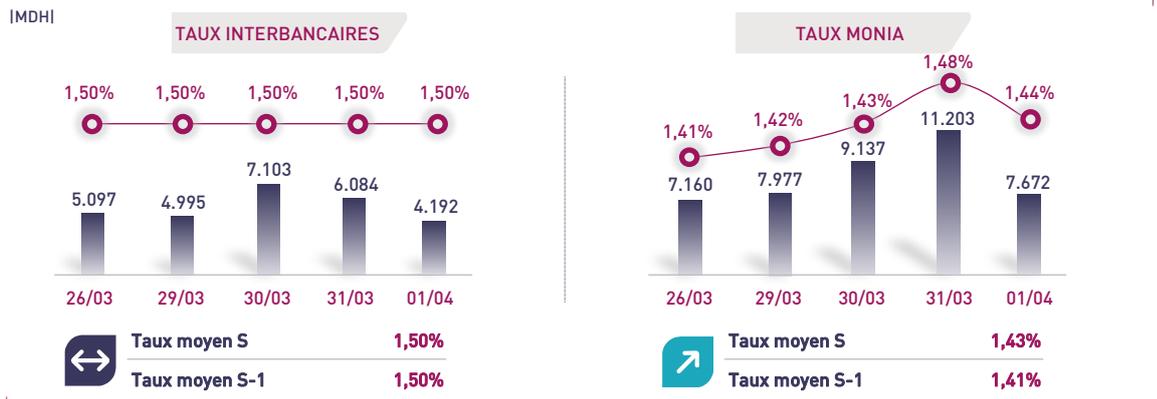
Tout en satisfaisant la totalité de la Demande bancaire, Bank Al-Maghrif augmente pour la 3^{ème} semaine consécutive ses interventions hebdomadaires à travers ses opérations principales. Les injections de liquidité sont ainsi passées de 72,2 MMDH à 79,0 MMDH.

La hausse concerne uniquement les avances à 7J qui ont augmenté de 6,8 MMDH à 35,5 MMDH. Cette évolution s'explique principalement par la sortie de la 1^{ère} tranche de l'IS du système monétaire justifiant l'augmentation des placements du Trésor.

Ce dernier a relevé les placements de ses excédents, contribuant ainsi à l'équilibre du marché monétaire. Les placements moyens avec prise en pension et à blanc ont dépassé les 14 MMDH, en hausse de 5,4 MMDH en une semaine.

Dans ces conditions, les taux interbancaires demeurent en ligne avec le taux directeur tandis que les taux MONIA marquent une augmentation de 2 PBS, passant d'une moyenne hebdomadaire de 1,41% à 1,43% une semaine plus tôt. Ceux-ci ont atteint au cours de la semaine leur plus haut depuis juin 2020, soit 1,48%.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA



OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

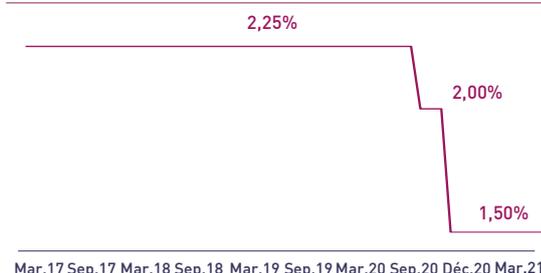
IMMDHI	S		S-1		PENSION LIVRÉE	S		S-1	
	S	S-1	S	S-1		S	S-1	S	S-1
AVANCES À 7J						15,0	15,0		
SERVIS	35,5	28,6			PRÊTS GARANTIS	28,5	28,5		
DEMANDÉS	35,5	28,6			SWAP DE CHANGE	-	-		
								Total S	79,0 MMDH
								Total S-1	72,2 MMDH

PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	13,1 / 1,33%
	À blanc	1,2 / 1,51%
S-1	Prise en pension	8,4 / 1,39%
	À blanc	0,6 / 1,50%
	Total placements S	14,3 MMDH
	Total placements S-1	8,9 MMDH

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

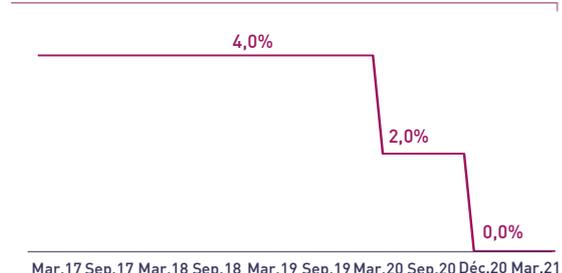
TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves I	307,7 MMDH
18/03/21 Vs 20/03/20	+23,8%
Circulation fiduciaire I	301,7 MMDH
Fév. 21 Vs Fév.20	+19,0%
Placements liquides I	820,7 MMDH
Fév. 21 Vs Fév.20	+9,7%
Déficit de liquidité I	66,0 MMDH
Jan. 21 Vs Jan.20	+0,5 MMDH

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

02 AVRIL
2021

Semaine du 26/03/2021 au 01/04/2021

MARCHÉ OBLIGATAIRE : HAUSSE TECHNIQUE DES TAUX SECONDAIRES

La 1^{ère} séance d'adjudication du mois d'avril a été marquée par une levée importante de plus de 2,5 MMDH contre une Demande modérée des investisseurs, portant le taux de satisfaction à 50%, soit l'un des niveaux les plus élevés en 2021.

En parallèle, nous relevons une évolution haussière des taux de rendement sur les compartiments primaire et secondaire cette semaine. Cette hausse est davantage visible sur les maturités CT et s'explique principalement par un réajustement haussier des taux de rendement qui

se sont écartées du taux directeur fixé à 1,50% depuis juin 2020. À cet effet, les maturités 2 ans et 20 ans se sont appréciées de 5,0 PBS et 1,0 PB à 1,72% et 2,83% respectivement.

Tenant compte de la situation confortable des finances publiques en raison de la rentrée de la 1^{ère} tranche de l'IS, nous restons convaincus que ce récent mouvement haussier est ponctuel. Ainsi, nous maintenons notre scénario concernant une stabilité, voire une baisse des taux de rendement durant le T2-21.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 30/03/2021 | RÈGLEMENT LE 05/04/2021

	13w	26w	52w	2y	5y	10y	15y	20y	30y
	04/10/2021	15/05/2023	17/06/2030	19/08/2041	20/02/2051				
Coupon		1,70%	2,70%	2,85%	3,45%				
Adjugé	0,00	2000,00	0,00	300,00	275,5				
Demandé	300,00	2400,00	1915,00	300,00	275,5				
Taux Min	1,450%	1,701%	2,298%	2,850%	3,265%				
Taux Max	1,500%	1,760%	2,399%	2,850%	3,265%				
Limite	0,000%	1,750%	-	2,850%	3,265%				
TMP	0,000%	1,726%	-	2,850%	3,265%				

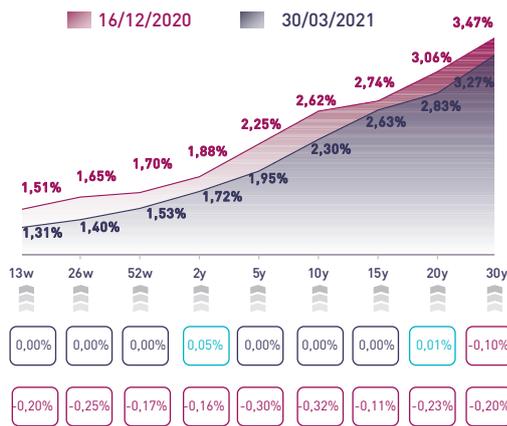
I TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE I

50% Adjugé **2.575,5 MDH**
Demandé **5.190,5 MDH**

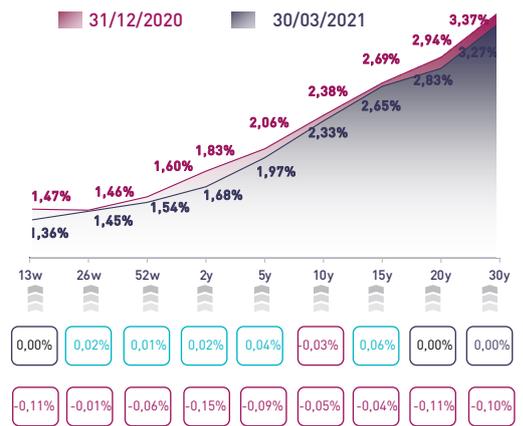
I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS I

- Levée **2.575,5 MDH**
Besoin **N.C.**

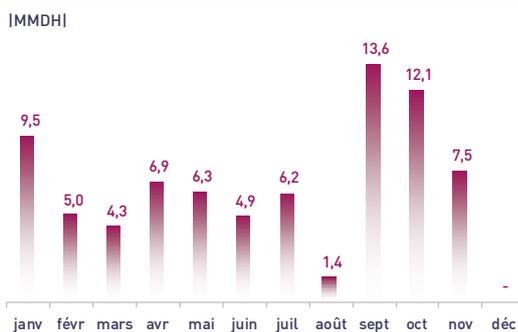
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2021



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2021

