



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

09 AVRIL  
2021

Semaine du 02/04/2021 au 08/04/2021

## MARCHÉ MONÉTAIRE : REPLI VISIBLE DE LA DEMANDE BANCAIRE

Le marché monétaire maintient son équilibre au cours de cette semaine, grâce à la politique d'intervention de Bank Al-Maghrib qui satisfait 100% de la Demande bancaire ainsi qu'au dynamisme des placements du Trésor.

Les injections hebdomadaires à travers les avances à 7 jours reculent de 10,0 MMDH à 25,5 MMDH au terme de cette semaine. En effet, le système monétaire connaît une accalmie après un début du mois sous pression en raison de l'augmentation de la circulation de la monnaie fiduciaire.

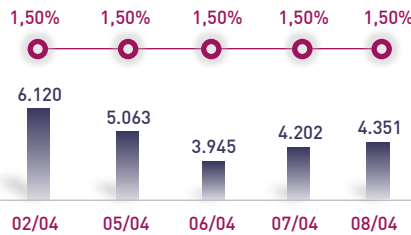
En parallèle, Bank Al-Maghrib stabilise son intervention via les pensions livrées, les prêts garantis et les swap de change à 43,5 MMDH. Dans ces conditions, les taux interbancaires évoluent en ligne avec le taux directeur à 1,50%, et les taux MONIA oscillent autour de 1,42%.

Par ailleurs, l'encours moyen quotidien des injections à blanc et avec prise en pension du Trésor accélère sa progression grâce à la situation confortable des finances publiques. Celui-ci s'établit à 18,9 MMDH par rapport à 14,3 MMDH une semaine auparavant.

## ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

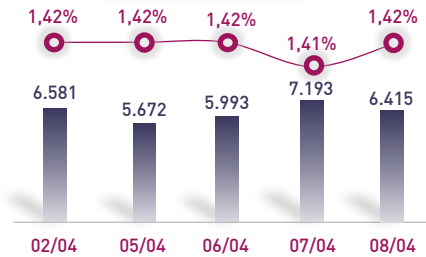
IMDHI

### TAUX INTERBANCAIRES



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

### TAUX MONIA



↘ Taux moyen S **1,42%**  
↘ Taux moyen S-1 **1,43%**

## OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			15,0	15,0	
SERVIS	25,5	35,5	28,5	28,5	↘ Total S <b>69,0 MMDH</b> Total S-1 <b>79,0 MMDH</b>
DEMANDÉS	25,5	35,5	-	-	
			PRÊTS GARANTIS		
			SWAP DE CHANGE		

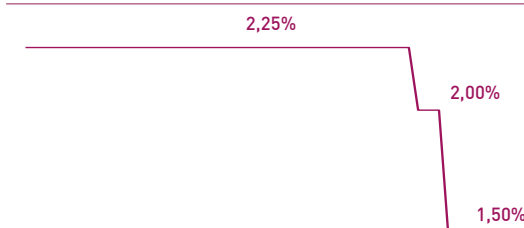
## PLACEMENTS DU TRÉSOR\*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	18,8 1,35%
	À blanc	0,1 1,50%
S-1	Prise en pension	13,1 1,33%
	À blanc	1,2 1,51%
↗ Total placements S		<b>18,9 MMDH</b>
↗ Total placements S-1		<b>14,3 MMDH</b>

\* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

## TAUX DIRECTEUR

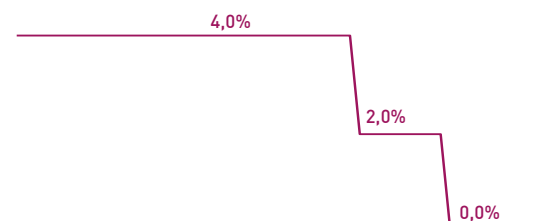


Mar.17 Sep.17 Mar.18 Sep.18 Mar.19 Sep.19 Mar.20 Sep.20 Déc.20 Mar.21

## INDICATEURS MONÉTAIRES

↗ Avoirs Officiels de Réserves	<b>306,7 MMDH</b>
↗ 26/03/21 Vs 27/03/20	<b>+19,6%</b>
↗ Circulation fiduciaire	<b>301,7 MMDH</b>
↗ Fév. 21 Vs Fév.20	<b>+19,0%</b>
↗ Placements liquides	<b>820,7 MMDH</b>
↗ Fév. 21 Vs Fév.20	<b>+9,7%</b>
↗ Déficit de liquidité	<b>66,0 MMDH</b>
↗ Jan. 21 Vs Jan.20	<b>+0,5 MMDH</b>

## RATIO DE LA RÉSERVE OBLIGATOIRE



Mar.17 Sep.17 Mar.18 Sep.18 Mar.19 Sep.19 Mar.20 Sep.20 Déc.20 Mar.21

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

09 AVRIL  
2021

Semaine du 02/04/2021 au 08/04/2021

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE RÉAJUSTEMENT TECHNIQUE DES TAUX SE POURSUIT

Durant cette 2<sup>ème</sup> séance d'adjudication du mois d'Avril, le Trésor souscrit sur le marché obligataire 1,0 MMDH contre une demande qui s'élève à 6,6 MMDH, soit un faible taux de satisfaction de 15%. Le montant cumulé des levées mensuelles a été ainsi porté à 3,6 MMDH, soit 34% du besoin mensuel annoncé de 10,8 MMDH.

À l'issue de cette séance CMT, les taux de rendement de la courbe primaire demeurent quasi-stables par rapport à la semaine dernière, tandis que le mouvement haussier de la courbe secondaire observé depuis le début du mois se poursuit.

Ainsi, les maturités 2, 5 et 10 ans se sont appréciées de +4,0 +2,0 et +5,0 PBS respectivement.

Tenant compte de la situation confortable des finances publiques se reflétant à travers une offre modérée en BDT ainsi que des niveaux élevés des excédents de trésoreries cumulés du Trésor placés sur le marché monétaire, nous restons convaincus que la tendance haussière actuelle devrait s'estomper en avril. De ce fait, nous anticipons une stabilité, voire une légère baisse des taux de rendement d'ici le mois de juin 2021.

### RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 06/04/2021 | RÈGLEMENT LE 12/04/2021

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	12/07/2021	20/06/2022	17/07/2023						
Coupon		1,55%	1,70%						
Adjudgé	0,00	0,00	1000,00						
Demandé	650,00	900,00	5050,00						
Taux Min	1,330%	1,598%	1,743%						
Taux Max	1,500%	1,666%	1,807%						
Limite	0,000%	-	1,752%						
TMP	0,000%	-	1,748%						

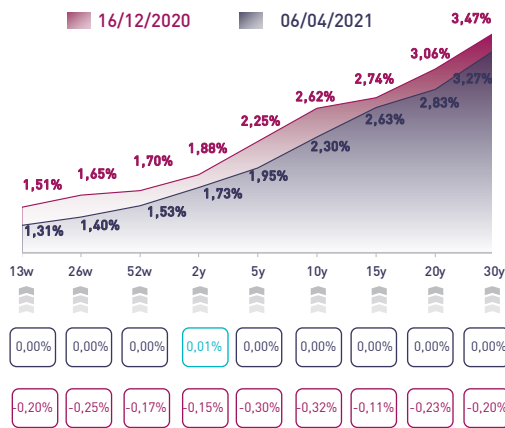
#### TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

**15%** Adjudgé **1.000,0 MDH**  
Demandé **6.600,0 MDH**

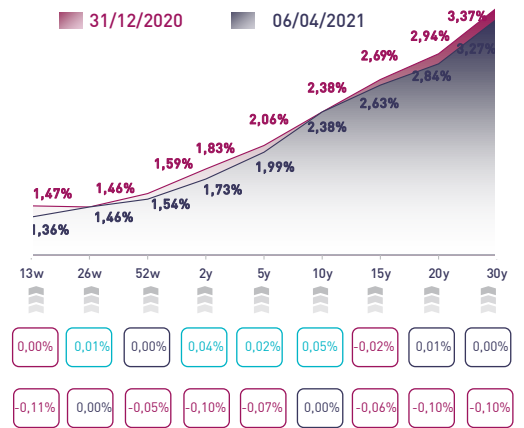
#### TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

**34%** Levée **3.631,5 MDH**  
Besoin **10.750,0 MDH**

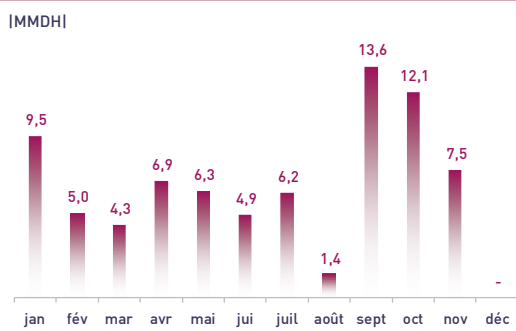
### COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



### COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



### TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2021



### ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2021

