



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

16 AVRIL
2021

Semaine du 09/04/2021 au 15/04/2021

MARCHÉ MONÉTAIRE : LES TAUX MONIA À LEUR PLUS BAS HISTORIQUE

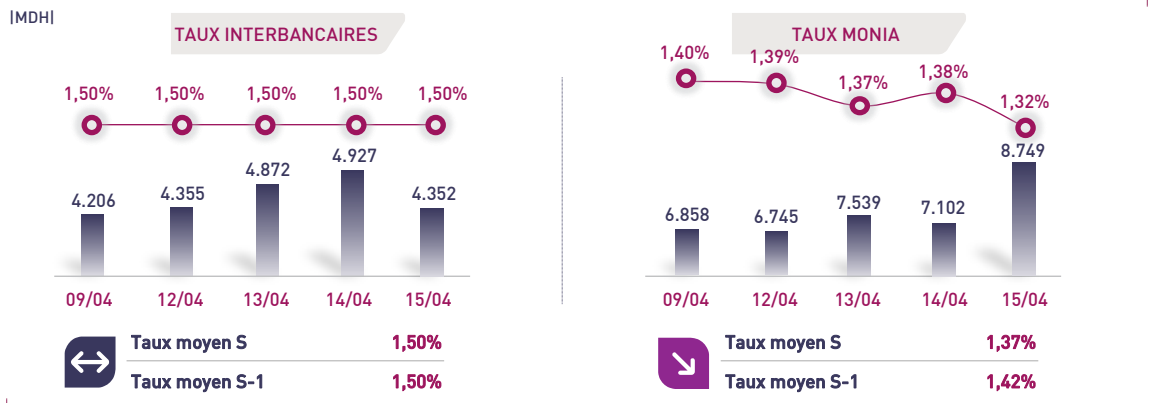
Le marché interbancaire demeure équilibré cette semaine à travers des taux interbancaires en ligne avec le taux directeur. Toutefois, l'indice MONIA a nettement reculé de 5 PBS en une semaine à une moyenne hebdomadaire de 1,37%. Celui-ci a atteint durant la semaine son plus bas historique à 1,32%.

Bank Al-Maghrib continue de satisfaire 100% de la Demande bancaire. Celle-ci s'affiche toutefois en hausse de 8,4 MMDH, en raison d'une sortie importante et ponctuelle du cash à la veille du mois de ramadan.

Par ailleurs, nous relevons une atténuation du déficit de liquidité bancaire de -20 MMDH sur une année glissante pour s'établir à 61,2 MMDH à la fin du mois de mars. Les opérations à LT à travers les prêts garantis, les pensions livrées et les swap de change se stabilisent au même niveau depuis le début du mois d'avril, soit à 43,5 MMDH.

Les placements quotidiens moyens du Trésor avec prise en pension et à blanc ont augmenté de 3 MMDH en une semaine, reflétant une situation confortable des finances publique de l'État. Celles-ci sont passées de 18,9 MMDH à 21,9 MMDH sur la même période.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA



OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

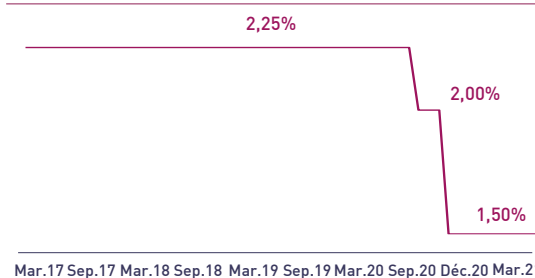
IMMDHI	S		S-1		PENSION LIVRÉE	S		S-1		
	AVANCES À 7J	SERVIS	DEMANDÉS	SERVIS		PRÊTS GARANTIS	SWAP DE CHANGE			
	33,9	25,5	33,9	25,5	15,0	15,0	28,5	28,5	-	
					Total S	77,4 MMDH				
					Total S-1	69,0 MMDH				

PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	21,8 / 1,32%
	À blanc	0,1 / 1,50%
S-1	Prise en pension	18,8 / 1,35%
	À blanc	0,1 / 1,50%
	Total placements S	21,9 MMDH
	Total placements S-1	18,9 MMDH

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

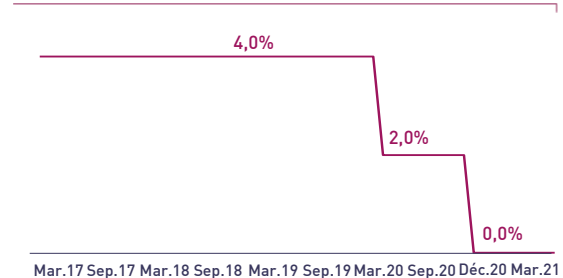
TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves I	305,5 MMDH
↗ 02/04/21 Vs 03/04/20	+14,9%
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	61,2 MMDH
↘ Mar. 21 Vs Mar.20	-20,0 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

16 AVRIL
2021

Semaine du 09/04/2021 au 15/04/2021

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE MOUVEMENT HAUSSIER DE LA COURBE SECONDAIRE S'INVERSE

À une semaine de la fin du mois d'Avril, le Trésor satisfait 63% de son besoin mensuel annoncé, soit 6,8 MMDH. Le reste à financer pendant la séance prochaine étant de 4,0 MMDH. Concernant cette séance, l'argentier de l'État lève 3,0 MMDH face à une Demande de 7,7 MMDH, soit un taux de satisfaction en dessous des 40,0%.

Comme prévu, l'ajustement haussier de la courbe secondaire observé depuis le début de ce mois d'avril s'est interrompu cette semaine. Les taux de rendement des maturités 26 semaines, 2 ans et 10 ans ont ainsi reculé de 2,0 PBS, 3,0 PBS et 2,0 PBS respectivement. De

leur côté, les taux de rendement de la courbe primaire demeurent stables par rapport à la semaine dernière.

Les niveaux de plus en plus important des placements des excédents de trésorerie du Trésor sur le marché monétaire reflète la situation confortable des finances publiques. Sous l'hypothèse d'une absence de pression à CT, nous maintenons notre scénario d'une stabilité voire d'un léger mouvement baissier de la courbe primaire à horizon juin 2021.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 13/04/2021 | RÈGLEMENT LE 19/04/2021

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	18/10/2021	20/06/2022		20/04/2026		14/07/2036			
Coupon		1,55%		2,05%		2,75%			
Adjudgé	0,00	0,00		3000,00		0,00			
Demandé	200,00	800,00		6448,70		207,40			
Taux Min	1,500%	1,598%		1,942%		2,640%			
Taux Max	1,500%	1,659%		2,001%		2,723%			
Limite	0,000%	-		1,970%		-			
TMP	0,000%	-		1,953%		-			

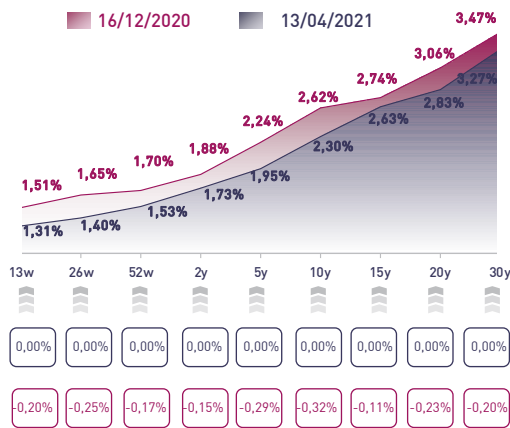
Taux de satisfaction de la séance |

39% Adjudgé **3.000,0 MDH**
Demandé **7.656,1 MDH**

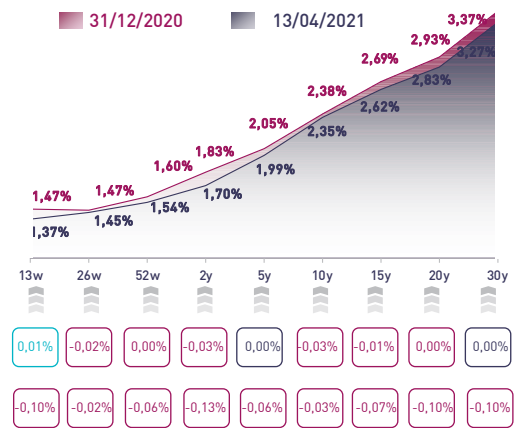
Taux de réalisation du mois |

63% Levée **6.770,7 MDH**
Besoin **10.750,0 MDH**

COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



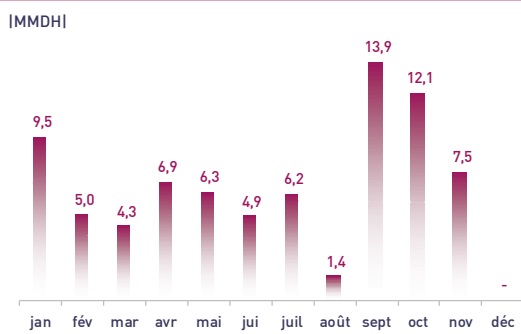
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR. HEBDO

VAR. YTD

TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2021



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2021

