



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

30 | AVRIL
2021

Semaine du 23/04/2021 au 29/04/2021

MARCHÉ MONÉTAIRE : HAUSSE DU BESOIN DE FINANCEMENT DES BANQUES DE 5 MMDH

Le marché monétaire demeure équilibré cette semaine en raison de l'interventionnisme de la Banque Centrale à travers ses opérations principales et à plus long terme. Celles-ci s'établissent à 74,7 MMDH contre 69,3 MMDH une semaine auparavant, satisfaisant ainsi la globalité de la Demande bancaire en liquidité.

Les taux interbancaires demeurent en ligne avec le taux directeur à 1,50% tandis que les taux MONIA subissent une légère hausse de 1,0 PBS, passant de 1,41% à 1,42% en une semaine.

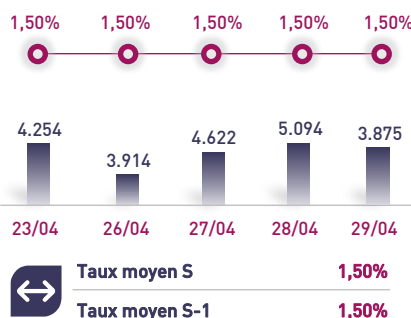
Plus en détails, les avances à 7 jours s'apprécient de 5,5 MMDH, passant de 25,2 MMDH à 30,6 MMDH. Les injections à plus long terme de Bank Al-Maghrib, notamment les pensions livrées, les prêts garantis et les swap de change, demeurent stables à 44,1 MMDH.

Quant à l'intervention du Trésor sur le marché monétaire, le placement moyen de ses excédents de trésorerie avec prise en pension et à blanc s'est inscrit en légère hausse. Celui-ci s'est établi à 13,0 MMDH contre 12,5 MMDH une semaine auparavant.

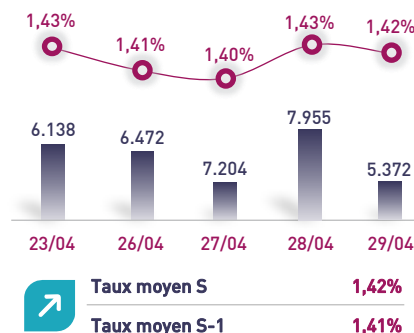
ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



TAUX MONIA



OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1		S	S-1
	AVANCES À 7J			PENSION LIVRÉE	
				15,0	15,0
SERVIS	30,6	25,2	PRÊTS GARANTIS	29,1	29,1
DEMANDÉS	30,6	25,2	SWAP DE CHANGE	-	-
			Total S	74,7 MMDH	
			Total S-1	69,3 MMDH	

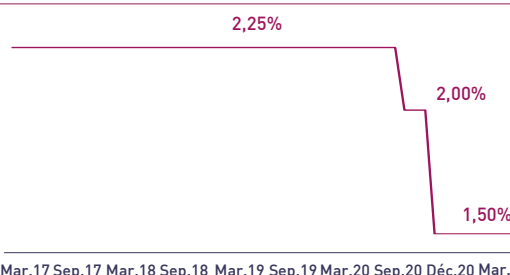
PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S		
Prise en pension	12,7	1,37%
À blanc	0,3	1,50%
S-1		
Prise en pension	12,5	1,35%
À blanc	-	-
Total placements S	13,0 MMDH	
Total placements S-1	12,5 MMDH	

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

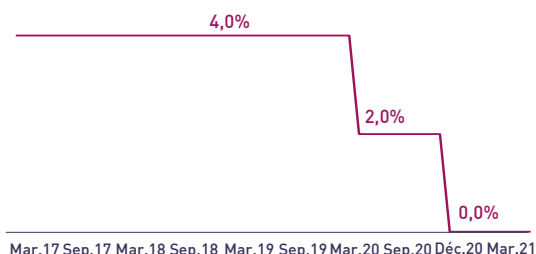
TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	304,2 MMDH
16/04/21 Vs 17/04/20	+2,6%
Circulation fiduciaire	301,7 MMDH
Fév. 21 Vs Fév.20	+19,0%
Placements liquides	820,7 MMDH
Fév. 21 Vs Fév.20	+9,7%
Déficit de liquidité	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
l.oudghiri@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

30 AVRIL
2021

Semaine du 23/04/2021 au 29/04/2021

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LÉGER MOUVEMENT BAISSIER DES COURBES OBLIGATAIRES

Tenant compte du recours toujours modéré du Trésor au marché intérieur durant cette première séance d'adjudication du mois de mai, les taux poursuivent leur mouvement baissier. Ainsi, le rendement de la maturité 2 ans s'est inscrit en baisse de 3,0 PBS. Sur le marché secondaire, une orientation à la baisse a concerné le segment MCT de la courbe des taux.

En l'absence de la publication des besoins annoncés du Trésor durant le mois de mai, l'argentier de l'Etat

souscrit un montant de 1,6 MMDH face à une demande de 6,2 MMD. Au final, le taux de satisfaction de la séance d'adjudication s'établit à 26%.

En terme de perspectives, nous anticipons une poursuite de cette orientation baissière d'ici la fin du 1^{er} semestre de l'année 2021. En effet, en vue de la situation confortable des finances publiques depuis le début de l'année 2021, nous favorisons l'hypothèse d'un recours modéré du Trésor au marché domestique.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 27/04/2021 | RÈGLEMENT LE 03/05/2021

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	01/11/2021	17/07/2023	17/06/2030	19/08/2041					
Coupon		1,70%	2,70%	2,85%					
Adjugé	0,00	600,00	900,00	100,00					
Demandé	800,00	2100,00	3206,00	100,00					
Taux Min	1,440%	1,674%	2,239%	2,848%					
Taux Max	1,500%	1,739%	2,312%	2,850%					
Limite	0,000%	1,693%	2,257%	2,850%					
TMP	0,000%	1,684%	2,247%	2,849%					

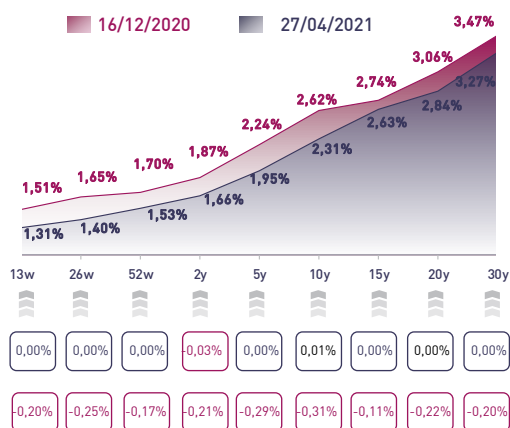
I TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE I

26% Adjugé **1.600,0 MDH**
Demandé **6.206,0 MDH**

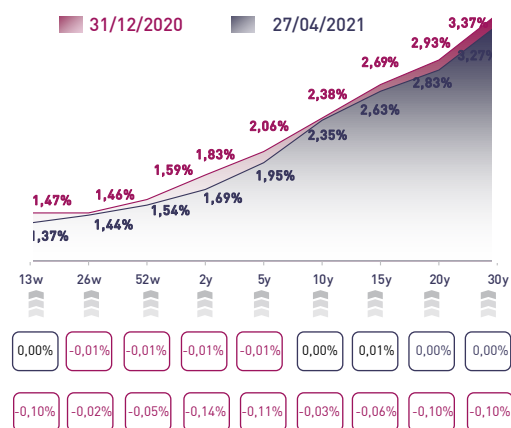
I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS I

- Levée **1.600,0 MDH**
Besoin **N.C.**

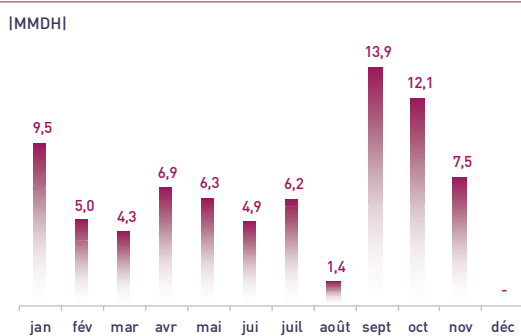
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



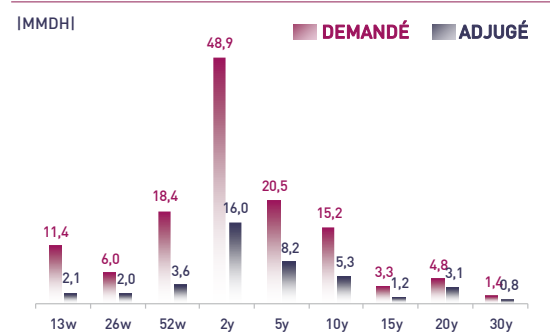
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2021



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2021



Attijari
Global Research