



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

07 MAI  
2021

Semaine du 30/04/2021 au 06/05/2021

## MARCHÉ MONÉTAIRE : UN ÉQUILIBRE TRÈS APPARENT

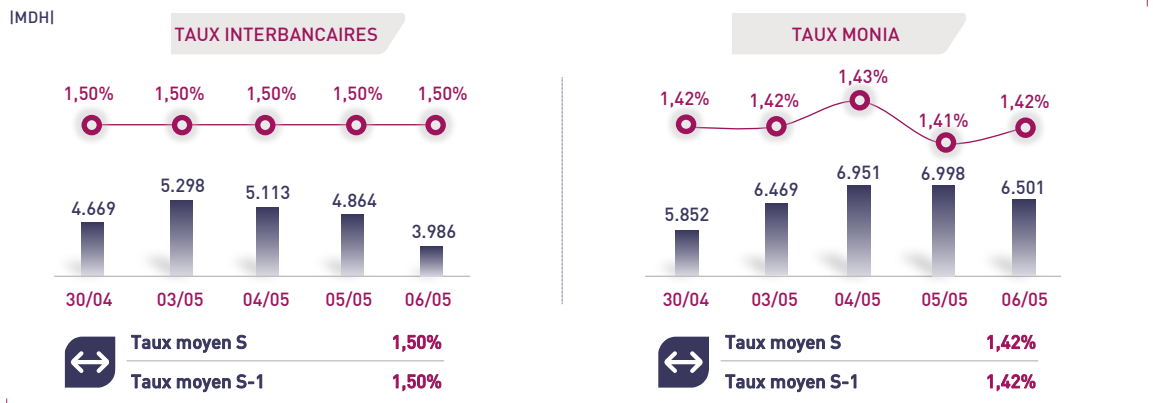
Bank Al-Maghrib continue de réguler le marché monétaire à travers ses injections de liquidité, et ce afin de maintenir les taux interbancaires proches du taux directeur à 1,50%. De même, le taux Repo JJ, représenté par l'indice MONIA, se stabilise en moyenne à 1,42%.

BAM satisfait ainsi 100% de la Demande bancaire en injectant 2,0 MMDH supplémentaires dans le circuit monétaire et ce, à travers ses avances à 7 jours. Celles-ci ont atteint cette semaine 32,6 MMDH.

En parallèle, les opérations à plus LT, notamment les pensions livrées, les prêts garantis et les swap de change sont restées stables par rapport à la semaine dernière à 44,1 MMDH.

Au début du mois de mai, le Trésor réduit de 5,0 MMDH son intervention sur le marché monétaire. En effet, le placement moyen de ses excédents de trésorerie avec prise en pension et à blanc est passé en une semaine de 13,0 MMDH à 7,8 MMDH.

## ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA



## OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

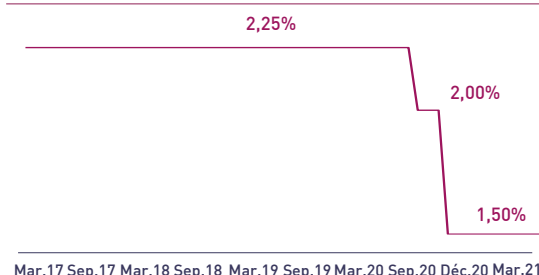
IMMDHI	S		S-1		PENSION LIVRÉE	S		S-1		
	AVANCES À 7J	SERVIS	DEMANDÉS							
	32,6	30,6	32,6	30,6	15,0	15,0				
					29,1	29,1				
					-	-				
					<b>Total S</b>	<b>76,8 MMDH</b>				
					<b>Total S-1</b>	<b>74,7 MMDH</b>				

## PLACEMENTS DU TRÉSOR\*

IMMDHI	MONTANT		TMP PONDÉRÉ	
	S	S-1	S	S-1
S	Prise en pension	7,3	1,33%	
	À blanc	0,5	1,50%	
S-1	Prise en pension	12,7	1,37%	
	À blanc	0,3	1,50%	
	<b>Total placements S</b>	<b>7,8 MMDH</b>		
	<b>Total placements S-1</b>	<b>13,0 MMDH</b>		

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

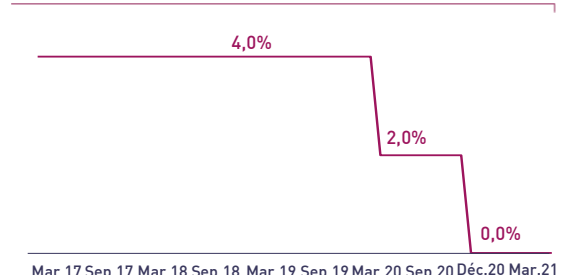
## TAUX DIRECTEUR



## INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves I	303,9 MMDH	+6,4%
23/04/21 Vs 24/04/20		
Circulation fiduciaire I	299,7 MMDH	+12,4%
Mar. 21 Vs Mar.20		
Placements liquides I	828,6 MMDH	+13,8%
Mar. 21 Vs Mar.20		
Déficit de liquidité I	61,2 MMDH	-20,0 MMDH
Mar. 21 Vs Mar.20		

## 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

07 MAI  
2021

Semaine du 30/04/2021 au 06/05/2021

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE STABILISATION DE LA COURBE PRIMAIRE

Au terme de cette 2<sup>ème</sup> séance d'adjudication du mois de mai, le Trésor lève 1,1 MMDH face à une Demande ne dépassant pas les 3,0 MMDH. Par conséquent, le taux de satisfaction de la séance ressort à 36%. L'équilibre entre une Offre et une Demande modérée en BDT maintient la courbe primaire quasi-stable par rapport à la semaine dernière. Seul le taux de rendement de la maturité 2 ans concernée par cette levée, s'est apprécié de 1,0 PBS à 1,67%.

À l'issue de cette séance, le montant cumulé des levées

du Trésor ressort à 2,7 MMDH. Tenant compte des besoins annoncés du Trésor durant le mois en cours de 10,3 MMDH, le reliquat à financer d'ici la fin du mois s'élève à 7,6 MMDH.

Selon nous, les taux obligataires primaires devraient poursuivre leur tendance légèrement baissière durant les séances restantes du T2-21, et ce en raison de la baisse des exigences de rentabilité des investisseurs et la situation toujours confortable des finances publiques.

## RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 04/05/2021 | RÈGLEMENT LE 10/05/2021

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	09/08/2021	20/06/2022	17/07/2023						
Coupon		1,55%	1,70%						
Adjugé	0,00	0,00	1050,00						
Demandé	500,00	600,00	1850,00						
Taux Min	1,350%	1,555%	1,669%						
Taux Max	1,350%	1,600%	1,744%						
Limite	0,000%	-	1,716%						
TMP	0,000%	-	1,688%						

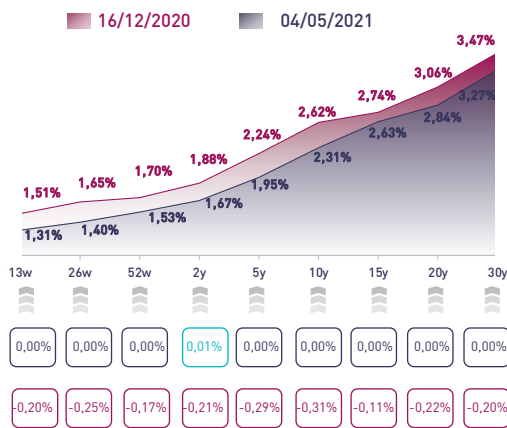
### | TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

**36%** Adjugé **1.050,0 MDH**  
Demandé **2.950,0 MDH**

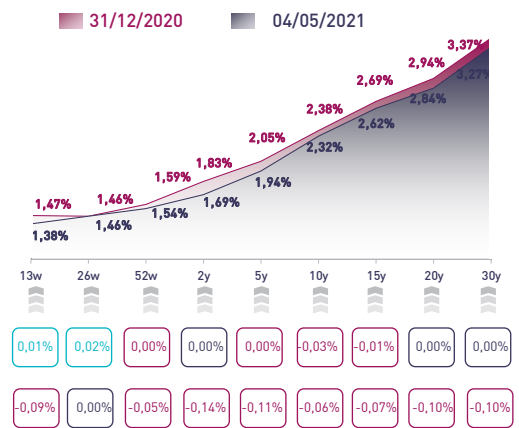
### | TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

**26%** Levée **2.650,0 MDH**  
Besoin **10.250,0 MDH**

## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



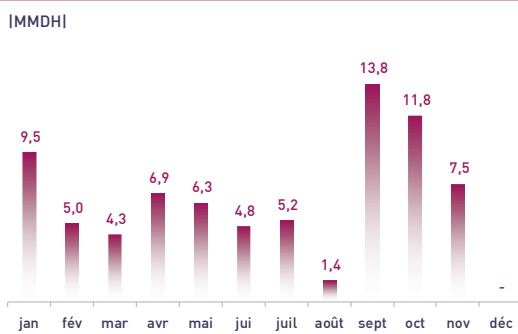
## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR.  
HEBDO

VAR.  
YTD

## TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2021



## ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2021

