



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

17 MAI
2021

Semaine du 07/05/2021 au 12/05/2021

MARCHÉ MONÉTAIRE : LA DEMANDE BANCAIRE EN HAUSSE DE 5 MMDH À L'ARRIVÉE DE AÏD AL-FITR

Le marché monétaire demeure équilibré cette semaine grâce à l'interventionnisme de la Banque Centrale à travers ses principaux instruments de politique monétaire. Les taux interbancaires demeurent en ligne avec le taux directeur et l'indice MONIA à 1,42%, soit le même niveau observé la semaine dernière.

À la veille de Aïd Al-Fitr, une période qui connaît généralement une hausse de la circulation fiduciaire, BAM satisfait l'ensemble de la Demande bancaire en augmentant de 4,8 MMDH ses injections de liquidité à

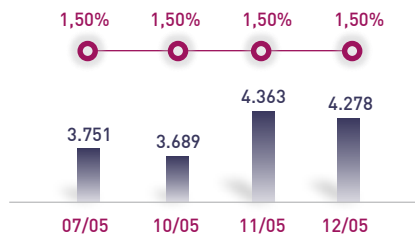
travers ses avances à 7 jours. Celles-ci se sont établies à 37,5 MMDH au terme de cette semaine. Les opérations à plus long terme, notamment les pensions livrées, les prêts garantis et les swap de change demeurent stables à 44,1 MMDH.

Du côté du Trésor, l'encours moyen de ses placements quotidiens à blanc et avec prise en pension s'établit à 8,1 MMDH, en légère hausse par rapport à son niveau enregistré la semaine dernière, soit de 7,8 MMDH.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

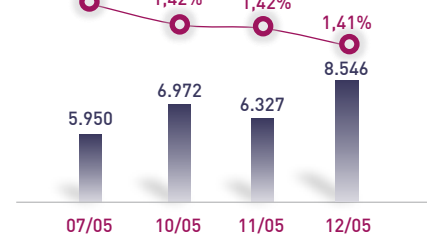
IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



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

TAUX MONIA



↔ Taux moyen S **1,42%**
↔ Taux moyen S-1 **1,42%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S		S-1			S		S-1	
	AVANCES À 7J	PENSION LIVRÉE	PRÊTS GARANTIS	SWAP DE CHANGE		Total S	Total S-1		
SERVIS	37,5	32,6	29,1	29,1	↗	81,6 MMDH	76,8 MMDH		
DEMANDÉS	37,5	32,6	-	-					

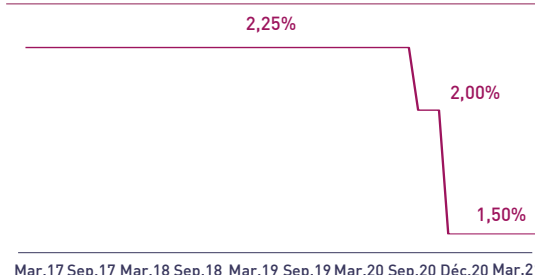
PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT		TMP PONDÉRÉ	
	S	S-1	S	S-1
S	Prise en pension	8,0	1,40%	
	À blanc	0,1	1,50%	
S-1	Prise en pension	7,3	1,33%	
	À blanc	0,5	1,50%	
↗ Total placements S		8,1 MMDH		
↗ Total placements S-1		7,8 MMDH		

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

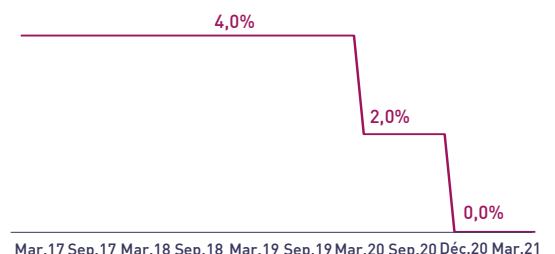
TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	303,2 MMDH
↘ 07/05/21 Vs 30/04/20	-0,3%
Circulation fiduciaire	299,7 MMDH
↗ Mar. 21 Vs Mar.20	+12,4%
Placements liquides	828,6 MMDH
↗ Mar. 21 Vs Mar.20	+13,8%
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
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

17 MAI
2021

Semaine du 07/05/2021 au 12/05/2021

MARCHÉ OBLIGATAIRE : STABILITÉ DES TAUX PRIMAIRES POUR LA 5^{ÈME} SEMAINE CONSÉCUTIVE

Au terme de cette séance d'adjudication, le Trésor lève 4,5 MMDH face à une Demande d'environ 7,0 MMDH. Par conséquent, le taux de satisfaction de la séance ressort à 63,4%, l'un des plus élevés de l'année 2021.

La confrontation de l'Offre / Demande en BDT cette semaine n'a pas eu un impact majeur sur les taux de la courbe primaire. En effet, seul le taux de rendement de la maturité 5 ans avance de 1,0 PBS. Le reste de la courbe primaire demeure stable en comparaison à début avril 2021.

Au terme de cette 3^{ème} séance d'adjudication du mois de mai, le montant cumulé des levées du Trésor ressort à 7,2 MMDH. Tenant compte du besoin annoncé du Trésor sur le mois de 10,3 MMDH, le reliquat à financer au cours des 2 prochaines séances du mois s'élève à 3,1 MMDH.

Selon nos estimations, la situation toujours confortable des finances publiques, conjuguée à la baisse des exigences de rentabilité des investisseurs, devrait se traduire par une poursuite du mouvement stable des taux primaires durant les séances restantes du T2-2021.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 11/05/2021 | RÈGLEMENT LE 17/05/2021

	15/11/2021	20/06/2022	20/04/2026	14/07/2036
Coupon		1,55%	2,05%	2,75%
Adjugé	0,00	0,00	4130,00	370,00
Demandé	430,00	600,00	5495,00	570,00
Taux Min	1,430%	1,517%	1,942%	2,641%
Taux Max	1,450%	1,610%	1,983%	2,705%
Limite	0,000%	-	1,972%	2,641%
TMP	0,000%	-	1,957%	2,641%

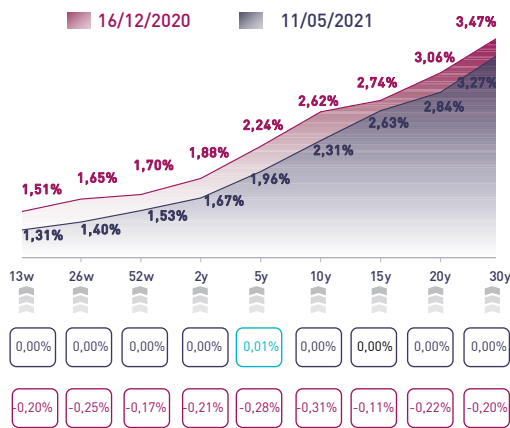
TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

63% Adjugé **4.500,0 MDH**
Demandé **7.095,0 MDH**

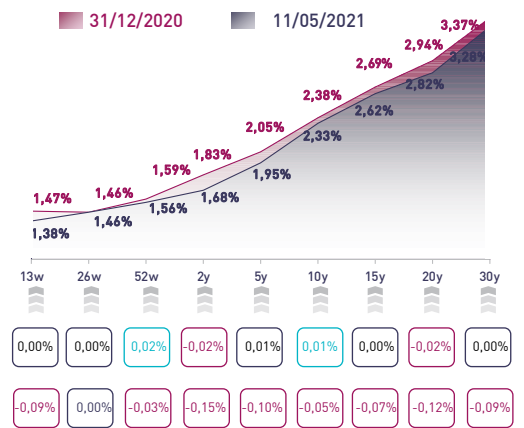
TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

70% Levée **7.150,0 MDH**
Besoin **10.250,0 MDH**

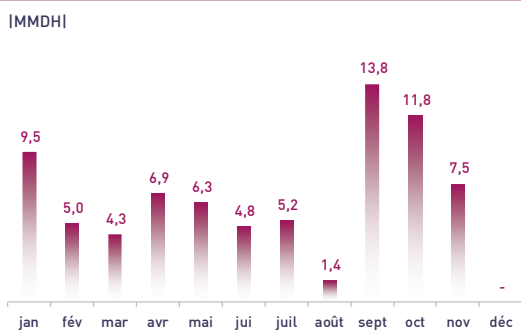
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2021



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2021

