



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

21 MAI  
2021

Semaine du 17/05/2021 au 20/05/2021

## MARCHÉ MONÉTAIRE : LE DÉFICIT DE LIQUIDITÉ SE CREUSE À 63 MMDH EN AVRIL

Le marché monétaire demeure équilibré cette semaine à travers des taux interbancaires en ligne avec le taux directeur. L'indice MONIA a reculé de 1 PBS en une semaine à une moyenne hebdomadaire de 1,41%.

Bank Al-Maghrib continue de satisfaire 100% de la Demande bancaire. Celle-ci s'affiche toutefois en baisse de 6,1 MMDH en une semaine à 31,4 MMDH, retrouvant ainsi les mêmes niveaux d'avant le mois de ramadan. Par ailleurs, le déficit de liquidité bancaire se creuse à 63,3 MMDH à la fin du mois d'avril, toutefois en baisse de

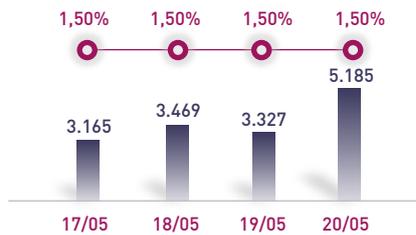
-27 MMDH sur une année glissante. De leur côté, les prêts garantis baissent de 422 MMDH suite à l'expiration de deux lignes totalisant 800 MDH et la création d'une ligne de 373 MDH. En plus des pensions livrées et des swap de change, les opérations à LT augmentent de 1,5 MMDH en une semaine à 45,6 MMDH.

Les placements quotidiens moyens du Trésor avec prise en pension et à blanc se sont inscrits en hausse de 2,6 MMDH en une semaine à 10,7 MMDH, reflétant une situation confortable des finances publique de l'État.

## 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 **1,41%**  
Taux moyen S-1 **1,42%**

## OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			16,9	15,0	
SERVIS	31,4	37,5	PRÊTS GARANTIS		
DEMANDÉS	31,4	37,5	SWAP DE CHANGE		
					Total S <b>77,0 MMDH</b>
					Total S-1 <b>81,6 MMDH</b>

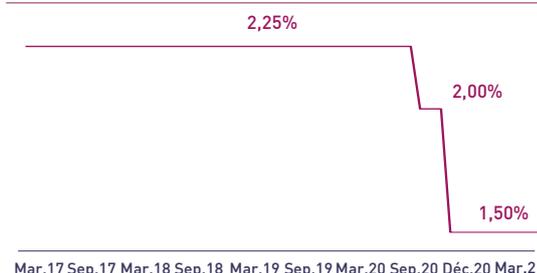
## PLACEMENTS DU TRÉSOR\*

IMMDDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	10,4 1,47%
	À blanc	0,3 1,50%
S-1	Prise en pension	8,0 1,40%
	À blanc	0,1 1,50%
Total placements S		<b>10,7 MMDH</b>
Total placements S-1		<b>8,1 MMDH</b>

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

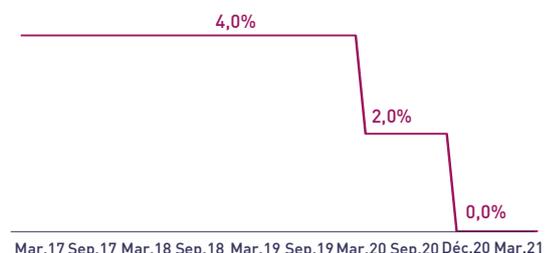
## TAUX DIRECTEUR



## INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves I	303,2 MMDH
07/05/21 Vs 30/04/20	<b>-0,3%</b>
Circulation fiduciaire I	299,7 MMDH
Mar. 21 Vs Mar.20	<b>+12,4%</b>
Placements liquides I	828,6 MMDH
Mar. 21 Vs Mar.20	<b>+13,8%</b>
Déficit de liquidité I	63,3 MMDH
Avr. 21 Vs Avr.20	<b>-27,2 MMDH</b>

## 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

21 MAI  
2021

Semaine du 17/05/2021 au 20/05/2021

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : LA STABILITÉ DES TAUX OBLIGATAIRES SE POURSUIT

À une semaine de la clôture du mois de Mai, le Trésor satisfait 89% de son besoin mensuel annoncé, soit 9,2 MMDH. Le reste à financer pendant la séance prochaine étant de 1,1 MMDH. Concernant cette séance, l'argentier de l'État lève 2,0 MMDH face à une Demande de 6,9 MMDH, soit un taux de satisfaction de 28,9%.

Comme prévu, la tendance stable de la courbe primaire observée depuis le début du mois d'avril s'est poursuivie cette semaine. Seul le taux de rendement de la maturité 52 semaines a reculé de 3,0 PBS. De son côté, l'évolution

des taux de rendement de la courbe secondaire par rapport à la semaine dernière demeure mitigée avec des amplitudes variant entre -4,0 PBS et +1,0 PBS.

L'amélioration des placements moyens 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 initial. Il s'agit d'une stabilité, voire d'un léger mouvement baissier de la courbe primaire des taux d'ici fin juin 2021.

## RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 18/05/2021 | RÈGLEMENT LE 24/05/2021

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	23/08/2021	20/06/2022	17/07/2023						
Coupon		1,55%	1,70%						
Adjudgé	100,00	400,00	1500,00						
Demandé	1300,00	800,00	4826,50						
Taux Min	1,320%	1,517%	1,673%						
Taux Max	1,390%	1,573%	1,730%						
Limite	1,320%	1,554%	1,692%						
TMP	1,320%	1,536%	1,688%						

### I TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE I

**29%** Adjudgé **2.000,0 MDH**  
Demandé **6.926,5 MDH**

### I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS I

**89%** Levée **9.150,0 MDH**  
Besoin **10.250,0 MDH**

## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



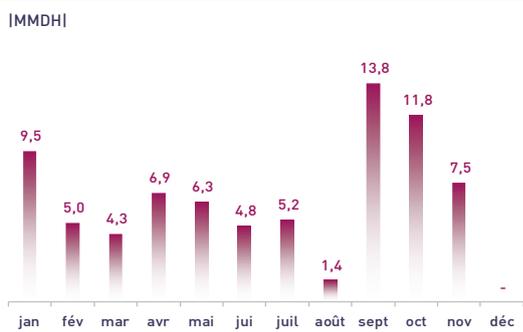
## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR.  
HEBDO

VAR.  
YTD

## TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2021



## ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2021

