



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

28 MAI  
2021

Semaine du 21/05/2021 au 27/05/2021

## MARCHÉ MONÉTAIRE : L'INDICE MONIA À SON PLUS BAS HISTORIQUE

À quelques semaines de la prochaine réunion de politique monétaire de Bank Al-Maghrib, le marché interbancaire demeure équilibré avec des taux interbancaires en ligne avec le taux directeur. Toutefois, l'indice MONIA enregistre un recul de 3 PBS en une semaine à 1,38%. Celui-ci a atteint au cours de la semaine son plus bas historique de 1,30%.

En jouant son rôle de régulateur, BAM a légèrement réduit cette semaine ses interventions à travers ses opérations principales de 380 MDH à 31,0 MMDH.

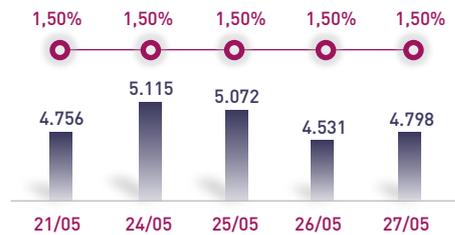
Par ailleurs, ses interventions à LT, sous forme de prêts garantis et pensions livrées, se sont stabilisées à plus de 45,0 MMDH.

Le Trésor maintient les placements moyens de ses excédents de trésorerie sur le marché monétaire à des niveaux quasi-stables. En effet, les placements avec prise en pension et à blanc ont atteint 9,8 MMDH contre 10,7 MMDH une semaine auparavant.

## ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

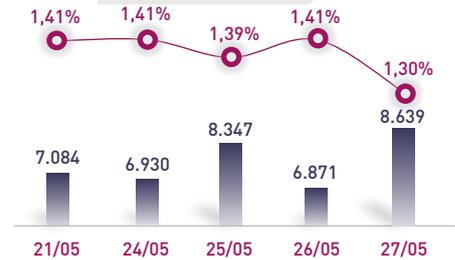
IMDHI

### TAUX INTERBANCAIRES



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

### TAUX MONIA



↘ Taux moyen S **1,38%**  
Taux moyen S-1 **1,41%**

## OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			16,9	16,9	
SERVIS	31,0	31,4	PRÊTS GARANTIS		
			28,7	28,7	
DEMANDÉS	31,0	31,4	SWAP DE CHANGE		
			-	-	
			Total S		<b>76,6 MMDH</b>
			Total S-1		<b>77,0 MMDH</b>

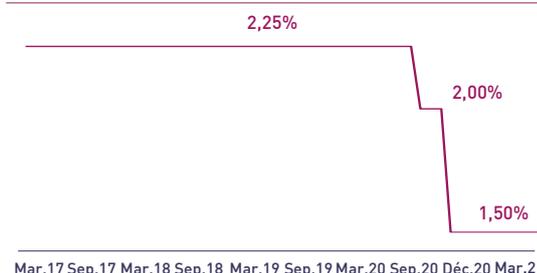
## PLACEMENTS DU TRÉSOR\*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	9,3 1,41%
	À blanc	0,4 1,50%
S-1	Prise en pension	10,4 1,47%
	À blanc	0,3 1,50%
Total placements S		<b>9,8 MMDH</b>
Total placements S-1		<b>10,7 MMDH</b>

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

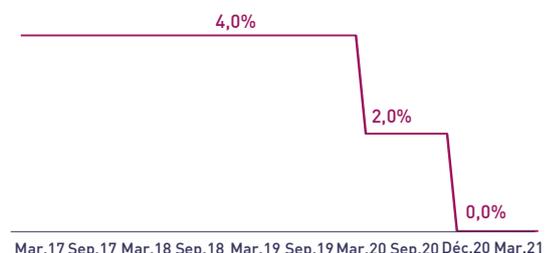
## TAUX DIRECTEUR



## INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves I	302,2 MMDH
↗ 12/05/21 Vs 15/05/20	<b>+6,0%</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

28 MAI  
2021

Semaine du 21/05/2021 au 27/05/2021

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE TRÉSOR SURPASSE LARGEMENT SON BESOIN ANNONCÉ DU MOIS DE MAI

Au cours de cette dernière adjudication du mois de mai, le Trésor lève 3,6 MMDH en une seule séance. Ainsi, l'argentier de l'État dépasse ses besoins annoncés au début du mois de plus de 25,0%. En effet, ces derniers s'établissaient à 10,3 MMDH en mai face à une levée cumulée de 12,8 MMDH sur le même mois.

Pour sa part, la Demande des investisseurs est modérée, induisant un taux de satisfaction élevé en 2021. Celui-ci ressort à 43,0% durant le mois de mai contre une moyenne de 32,5% depuis le début de l'année 2021.

Dans ce sens, les taux de rendement des maturités 26 semaines, 2 ans et 10 ans s'apprécient de 2 et 1 PBS respectivement. Parallèlement, le taux de rendement de la maturité 20 ans a légèrement reculé de 1 PBS à 2,83%.

Dans le cadre de la gestion active de sa trésorerie, le Trésor réalise cette semaine une opération d'échange d'un montant de 400 MDH.

En vue de la situation confortable des finances publiques, nous maintenons notre scénario de stabilité des taux primaires jusqu'à la fin du S1-2021.

## RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 25/05/2021 | RÈGLEMENT LE 31/05/2021

	13w	26w	52w	2y	5y	10y	15y	20y	30y
	29/11/2021	17/07/2023	16/06/2031	19/08/2041					
Coupon		1,70%	2,30%	2,85%					
Adjugé	500,00	1750,00	1040,00	289,80					
Demandé	500,00	2350,00	3158,70	389,80					
Taux Min	1,390%	1,687%	2,318%	2,841%					
Taux Max	1,430%	1,731%	2,372%	2,846%					
Limite	1,430%	1,707%	2,333%	2,841%					
TMP	1,420%	1,702%	2,326%	2,841%					

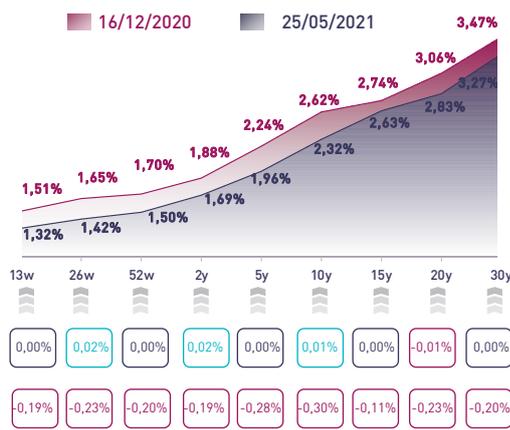
### I TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE I

**56%** Adjugé **3.579,8 MDH**  
Demandé **6.398,5 MDH**

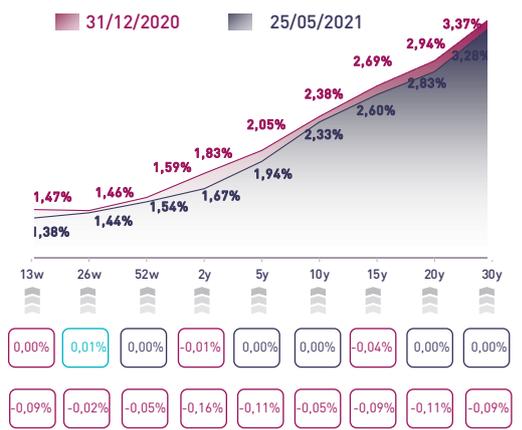
### I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS I

**125%** Levée **12.824,5 MDH**  
Besoin **10.250,0 MDH**

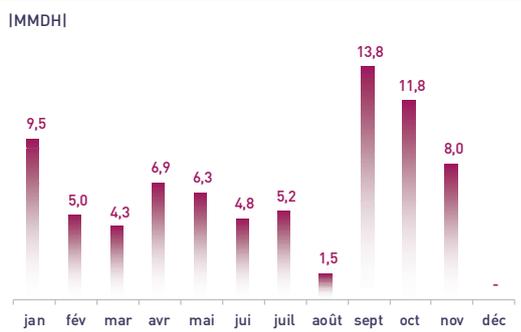
## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



## TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2021



## ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2021

