



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

11 | JUIN
2021

Semaine du 04/06/2021 au 10/06/2021

MARCHÉ MONÉTAIRE : LE TRÉSOR AUGMENTE SES PLACEMENTS SUR LE CIRCUIT MONÉTAIRE

À quelques jours de sa 2^{ème} réunion de politique monétaire, la Banque Centrale augmente ses avances à 7 jours de 2,5 MMDH à 30,8 MMDH tout en maintenant stables ses interventions à plus long terme, notamment les pensions livrées et les prêts garantis.

BAM porte ainsi le montant total de ses interventions hebdomadaires à 76,4 MMDH contre 74,0 MMDH une semaine auparavant, satisfaisant ainsi la totalité de la Demande du système bancaire.

Dans ces conditions, les taux interbancaires demeurent équilibrés à 1,50% tandis que les taux MONIA reculent de 2,9 PBS en une semaine à 1,40%.

Par ailleurs, le Trésor a nettement augmenté les placements de ses excédents de trésorerie de 3,9 MMDH en une semaine. L'encours quotidien moyen a ainsi atteint 13,9 MMDH, dont 12,7 MMDH placés avec prise en pension.

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 **1,40%**
↘ Taux moyen S-1 **1,43%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			16,9	16,9	
SERVIS	30,8	28,4	PRÊTS GARANTIS		
			28,7	28,7	
DEMANDÉS	30,8	28,4	SWAP DE CHANGE		
			-	-	
			Total S		76,4 MMDH
			Total S-1		74,0 MMDH

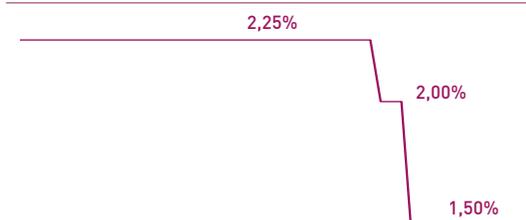
PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	12,7 1,41%
	À blanc	1,2 1,50%
S-1	Prise en pension	9,7 1,36%
	À blanc	0,3 1,50%
Total placements S		13,9 MMDH
Total placements S-1		10,0 MMDH

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

TAUX DIRECTEUR

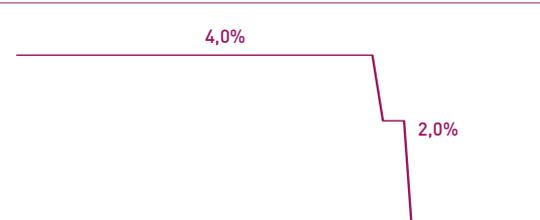


Mar.17 Sep.17 Mar.18 Sep.18 Mar.19 Sep.19 Mar.20 Sep.20 Déc.20 Jui.21

INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	304,5 MMDH
↗ 28/05/21 Vs 29/05/20	+5,4%
Circulation fiduciaire	299,7 MMDH
↗ Avr. 21 Vs Avr.20	+9,0%
Placements liquides	830,2 MMDH
↗ Avr. 21 Vs Avr.20	+16,4%
Déficit de liquidité	63,3 MMDH
↘ Avr. 21 Vs Avr.20	-27,2 MMDH

RATIO DE LA RÉSERVE OBLIGATOIRE



Mar.17 Sep.17 Mar.18 Sep.18 Mar.19 Sep.19 Mar.20 Sep.20 Déc.20 Jui.21

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

11 | JUIN
2021

Semaine du 04/06/2021 au 10/06/2021

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LÉGER GLISSEMENT DE LA COURBE PRIMAIRE

Au cours de cette semaine, les taux de rendement de la courbe primaire ont connu un léger mouvement, en ligne avec notre scénario. Celui-ci a concerné à la fois la maturité 26 semaines qui a reculé de 1 PBS et la maturité 5 ans qui a avancé de 2 PBS.

Durant cette séance d'adjudication, le Trésor a levé 3,0 MMDH, satisfaisant ainsi 41% de la Demande des investisseurs qui s'élève à 7,3 MMDH. La maturité 5 ans a représenté 55% de la Demande globale au cours de cette séance, soit 4,0 MMDH.

À l'issue de cette 2^{ème} séance du mois de Juin, les levées cumulées de l'argentier de l'État s'élèvent à 4,5 MMDH, soit 46% du besoin annoncé pour le mois en cours estimé à 10,8 MMDH.

Au final, tenant compte d'une situation confortable du Trésor en cette période, se reflétant à travers des placements plus importants de ses excédents de trésorerie, nous maintenons nos prévisions concernant la poursuite de la tendance stable, voire légèrement baissière, des taux obligataires primaires sur le reste du S1-21.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 08/06/2021 | RÈGLEMENT LE 14/06/2021

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	13/12/2021	20/06/2022	19/10/2026	14/07/2036					
Coupon		1,55%	2,00%	2,75%					
Adjugé	750,00	0,00	2250,00	0,00					
Demandé	1650,00	1100,00	3955,00	550,00					
Taux Min	1,380%	1,544%	1,990%	2,641%					
Taux Max	1,480%	1,604%	2,040%	2,702%					
Limite	1,420%	-	2,014%	-					
TMP	1,410%	-	2,008%	-					

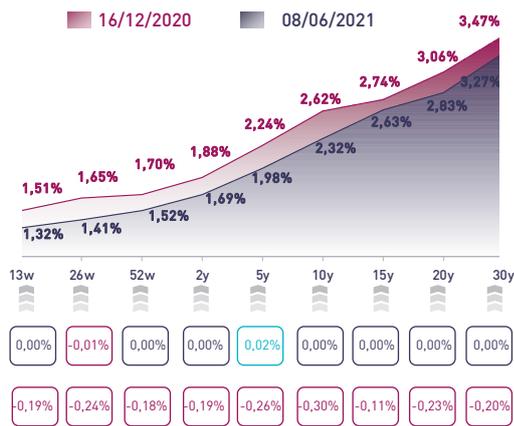
I TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE I

41% Adjugé **3.000,0 MDH**
Demandé **7.255,0 MDH**

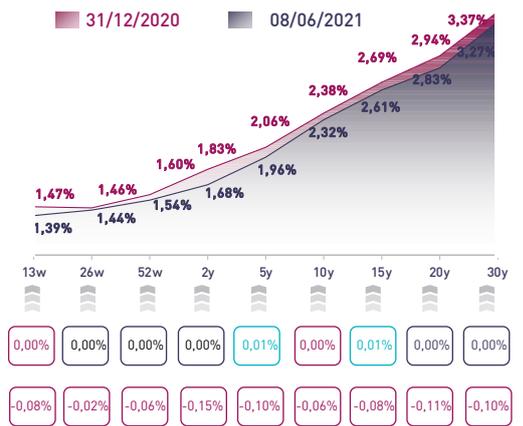
I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS I

46% Levée **4.920,0 MDH**
Besoin **10.750,0 MDH**

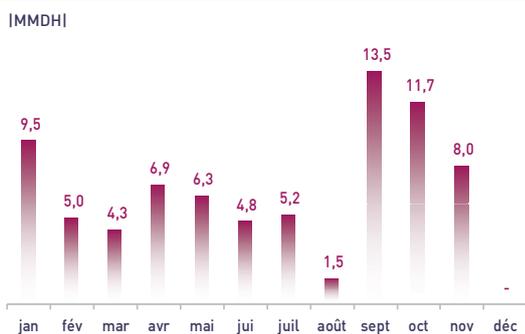
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2021



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2021

