



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

18 JUIN
2021

Semaine du 11/06/2021 au 17/06/2021

MARCHÉ MONÉTAIRE : BAM SATISFAIT L'INTÉGRALITÉ DE LA DEMANDE BANCAIRE

À l'approche de la réunion de politique monétaire du T2-21, le marché monétaire maintient son équilibre. En effet, les taux interbancaires demeurent stables autour du taux directeur à 1,50% grâce à l'interventionnisme actif de la Banque Centrale.

À cet effet, Bank Al-Maghrib continue de satisfaire la totalité de la Demande bancaire en monnaie centrale. Celle-ci a connu une hausse de +4,5 MMDH, portant ainsi les injections monétaires de l'institution à travers les

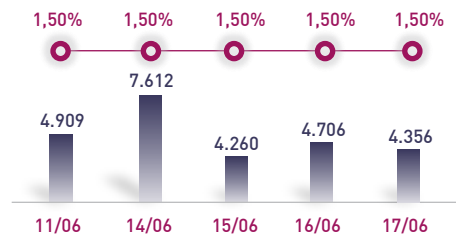
avances à 7 jours à 35,8 MMDH contre 30,8 MMDH une semaine auparavant. Parallèlement, BAM a servi 45,6 MMDH sous forme de prêts garantis et de pensions livrées.

Du côté des placements du Trésor, l'encours moyen quotidien avec prise en pension et à blanc a reculé pour atteindre 11,4 MMDH, soit une baisse de 2,5 MMDH par rapport à la semaine précédente.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

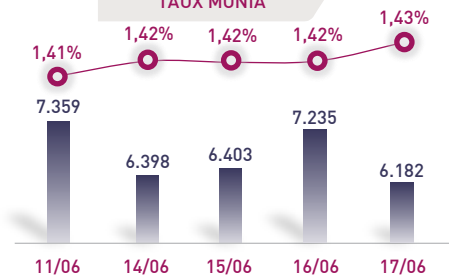
IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



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

TAUX MONIA



Taux moyen S **1,42%**
Taux moyen S-1 **1,40%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1		S	S-1
	AVANCES À 7J			PENSION LIVRÉE	
				16,9	16,9
SERVIS	35,3	30,8		PRÊTS GARANTIS	
				28,7	28,7
DEMANDÉS	35,3	30,8		SWAP DE CHANGE	
				-	-
			Total S	80,9 MMDH	
			Total S-1	76,4 MMDH	

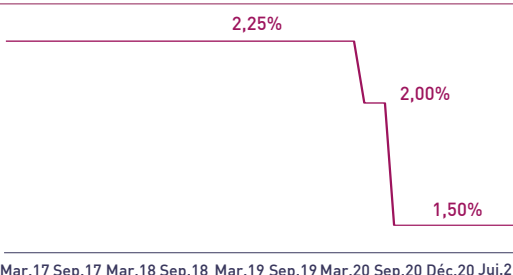
PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	11,0 1,45%
	À blanc	0,3 1,50%
S-1	Prise en pension	12,7 1,41%
	À blanc	1,2 1,50%
Total placements S		11,4 MMDH
Total placements S-1		13,9 MMDH

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

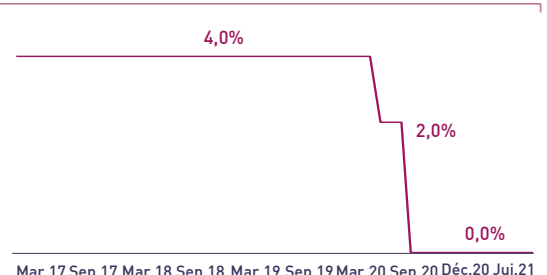
TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	303,6 MMDH
04/06/21 Vs 05/06/20	+5,6%
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



Sources : Bank Al-Maghrib, Ministère des Finances, Calculs & Estimations AGR

Attijari Global Research

Meryeme Hadi

Associate
+212 529 03 68 19
m.hadi@attijari.ma

Lamyae Oudghiri

Manager
+212 529 03 68 18
l.oudghiri@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

18 JUIN
2021

Semaine du 11/06/2021 au 17/06/2021

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LA STABILITÉ DE LA COURBE DES TAUX RESTE TOUJOURS DE MISE

À une séance de la fin du mois de juin, le Trésor satisfait 60% de son besoin annoncé au début du mois de 10,8 MMDH, soit 6,4 MMDH. Au cours de cette séance d'adjudication MCT, l'argentier de l'État lève 1,5 MMDH, dont 1,0 MMDH sur la maturité 52 semaines. Compte tenu d'une Demande qui s'élève à 3,6 MMDH, le taux de réalisation de la séance ressort à 42%.

Dans ces conditions, les taux de rendement des maturités de la courbe primaire concernés par la levée, soit 52 semaines et 2 ans, se sont légèrement appréciés de

1 PBS. Le reste de la courbe s'est stabilisé au même niveau que la semaine dernière.

En vue de la situation confortable des finances publiques en cette période, nous anticipons la poursuite du recours modéré du Trésor à la Dette intérieure durant les deux prochains mois. Cette situation ne devrait pas induire de tensions sur les taux obligataires primaires et secondaires à court terme.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 15/06/2021 | RÈGLEMENT LE 21/06/2021

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
20/09/2021									
Coupon			1,55%	1,70%					
Adjugé	0,00	1000,00	500,00						
Demandé	930,00	1310,00	1335,00						
Taux Min	1,310%	1,513%	1,707%						
Taux Max	1,440%	1,573%	1,766%						
Limite	0,000%	1,543%	1,739%						
TMP	0,000%	1,523%	1,725%						

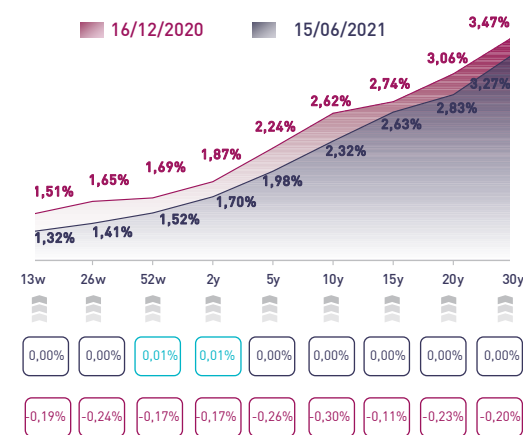
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

42% Adjugé **1.500,0 MDH**
Demandé **3.575,0 MDH**

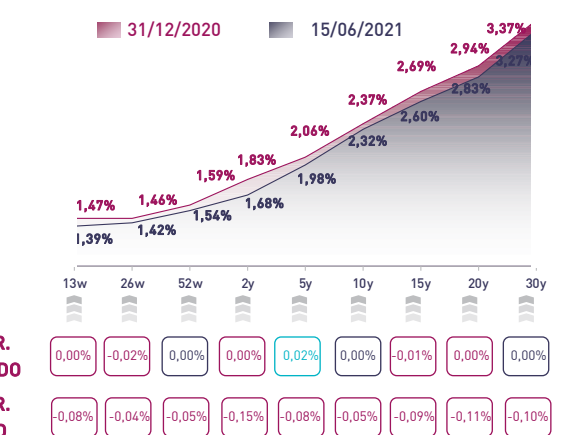
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

60% Levée **6.420,0 MDH**
Besoin **10.750,0 MDH**

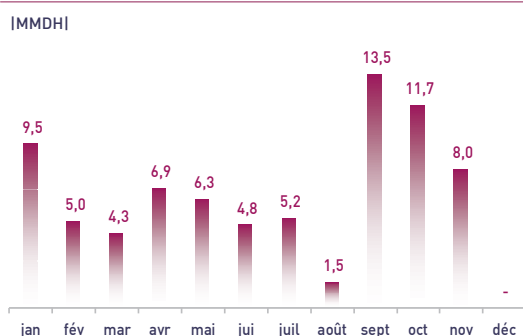
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2021



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2021

