



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

25 | JUIN  
2021

Semaine du 18/06/2021 au 24/06/2021

## MARCHÉ MONÉTAIRE : BAM MAINTIEN INCHANGÉS SON TD ET SES PRÉVISIONS DE CROISSANCE

Au terme de sa 2<sup>ème</sup> réunion de politique monétaire de l'année 2021, Bank Al-Maghrib maintient son taux directeur stable à 1,5% et garde inchangées ses prévisions de croissance pour 2021E à 5,3%. L'institut d'émission a également revu légèrement à la hausse ses prévisions d'inflation pour l'année 2021 de 0,9% à 1,0%.

La Banque Centrale a augmenté ses interventions à LT de 6,1 MMDH à travers principalement ses opérations de pensions livrées. Aussi, trois lignes de prêts garantis ont été créées totalisant 6,6 MMDH et deux autres ont expiré

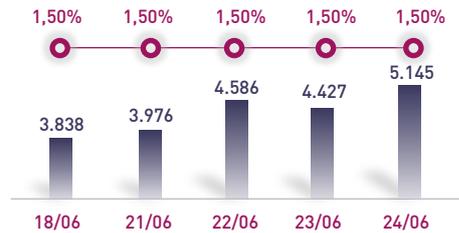
d'un montant total de 7,1 MMDH. Concernant les avances à 7 jours, celles-ci ont baissé de 7,3 MMDH à 28,1 MMDH. Ainsi, les interventions de BAM à travers ses opérations principales ont légèrement reculé de 1,2 MMDH à 79,7 MMDH. Dans ces conditions, les taux interbancaires demeurent en ligne avec le taux directeur et les taux MONIA se stabilisent à 1,42%.

De son côté, le Trésor baisse les placements moyens de ses excédents de trésorerie à blanc et avec prise en pension de 11,4 MMDH à 7,3 MMDH en une semaine.

## ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

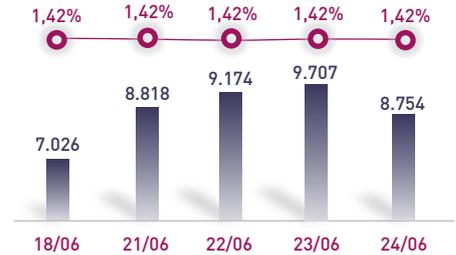
IMDHI

### 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		
			23,4	16,9	
SERVIS	28,1	35,3	PRÊTS GARANTIS		
			28,2	28,7	
DEMANDÉS	28,1	35,3	SWAP DE CHANGE		
			-	-	
			<b>Total S</b>	<b>79,7 MMDH</b>	
			<b>Total S-1</b>	<b>80,9 MMDH</b>	

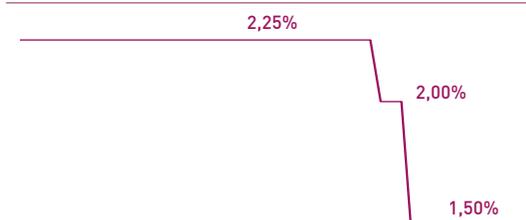
## PLACEMENTS DU TRÉSOR\*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S		
Prise en pension	6,7	1,42%
À blanc	0,6	1,50%
S-1		
Prise en pension	11,0	1,45%
À blanc	0,3	1,50%
<b>Total placements S</b>	<b>7,3 MMDH</b>	
<b>Total placements S-1</b>	<b>11,4 MMDH</b>	

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

## TAUX DIRECTEUR

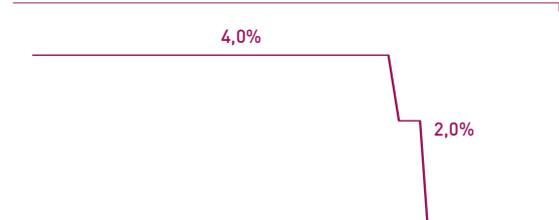


Mar.17 Sep.17 Mar.18 Sep.18 Mar.19 Sep.19 Mar.20 Sep.20 Déc.20 Jui.21

## INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	303,2 MMDH
↗ 11/06/21 Vs 12/06/20	+5,0%
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

25 | JUIN  
2021

Semaine du 18/06/2021 au 24/06/2021

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : STABILITÉ DES TAUX OBLIGATAIRES EN VUE

Durant cette dernière séance d'adjudication du mois de juin 2021, le Trésor revient sur le segment CT et souscrit 500 MDH sur la maturité 52 semaines. La levée totale du mois atteint 6,9 MMDH, soit un taux de réalisation des besoins annoncés de seulement 64%, le plus bas depuis octobre 2020. Ainsi, et en dépit d'une faible Demande des investisseurs, le taux de satisfaction ressort à 28%.

Cette séance demeure marquée par une stabilité générale des taux de rendement primaires, toutes maturités confondues.

Sur la courbe secondaire, de légers mouvements ont été enregistrés, ne dépassant pas les 2 PBS.

Dans le cadre de la gestion active de sa trésorerie, le Trésor a procédé cette semaine à une séance d'échange d'un montant total de 1,9 MMDH, dont 1,6 MMDH sur la maturité 5 ans.

En vue de la situation confortable de la trésorerie de l'argentier de l'état, ainsi que le maintien du Taux Directeur inchangé au T3-21, nous anticipons la poursuite de la stabilité des taux à horizon 3 mois.

## RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 23/06/2021 | RÈGLEMENT LE 28/06/2021

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	27/09/2021	20/06/2022	18/09/2023						
Coupon		1,55%	1,70%						
Adjugé	0,00	500,00	0,00						
Demandé	300,00	700,00	800,00						
Taux Min	1,300%	1,512%	1,702%						
Taux Max	1,350%	1,533%	1,771%						
Limite	0,000%	1,522%	-						
TMP	0,000%	1,522%	-						

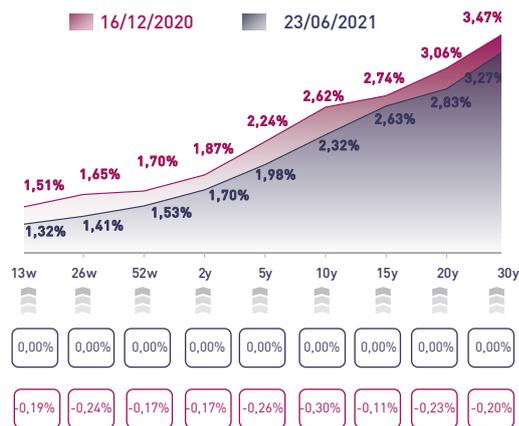
### TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

**28%** Adjugé **500,0 MDH**  
Demandé **1.800,0 MDH**

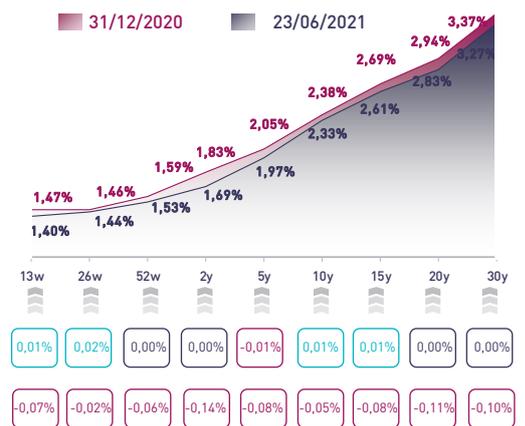
### TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

**64%** Levée **6.920,0 MDH**  
Besoin **10.750,0 MDH**

## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



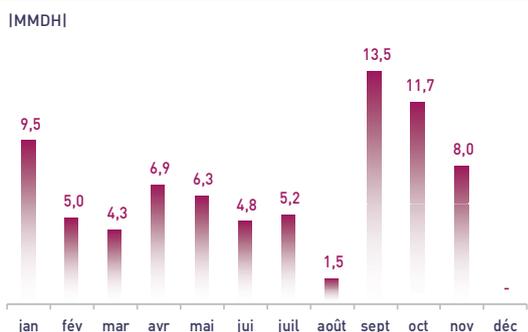
## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR.  
HEBDO

VAR.  
YTD

## TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2021



## ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2021

