



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

02 | JUILLET
2021

Semaine du 25/06/2021 au 01/07/2021

MARCHÉ MONÉTAIRE : HAUSSE DES TAUX MONIA À UN PLUS HAUT D'UNE ANNÉE

Tout en satisfaisant la totalité de la Demande bancaire, Bank Al-Maghrib augmente ses interventions hebdomadaires à travers ses opérations principales. Les injections de liquidité sont ainsi passées de 79,7 MMDH à 88,1 MMDH. La hausse concerne uniquement les avances à 7J qui ont augmenté de 8,3 MMDH à 36,4 MMDH.

Parallèlement, le Trésor a relevé les placements de ses excédents de trésorerie, contribuant ainsi à l'équilibre du marché monétaire. Les placements moyens ont atteint les 10 MMDH, en hausse de 2,7 MMDH en une semaine.

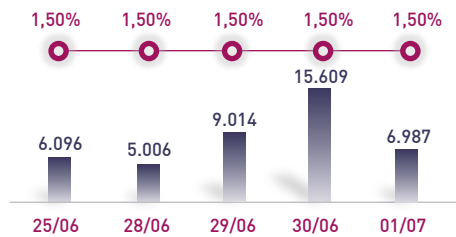
De plus, le TMP des placements avec prise en pension a nettement augmenté de 1,42% à 1,53% sur la même période.

Dans ces conditions, les taux interbancaires demeurent en ligne avec le taux directeur tandis que les taux MONIA marquent une augmentation de 4 PBS, passant d'une moyenne hebdomadaire de 1,42% une semaine plus tôt à 1,46%. Ceux-ci ont atteint au cours de la semaine leur plus haut depuis juin 2020, soit 1,52%.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

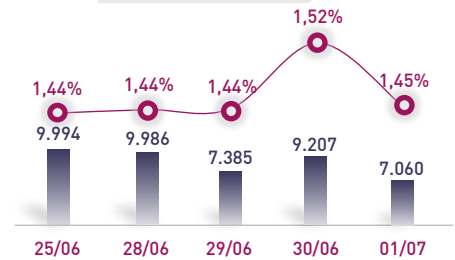
IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



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

TAUX MONIA



↗ Taux moyen S **1,46%**
 ↗ 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	23,4	
SERVIS	36,4	28,1	PRÊTS GARANTIS		
			28,2	28,2	
DEMANDÉS	36,4	28,1	SWAP DE CHANGE		
			-	-	
			Total S 88,1 MMDH		
			Total S-1 79,7 MMDH		

PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

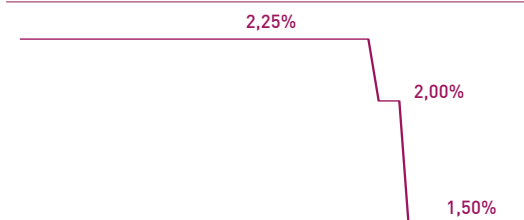
	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	10,0 1,53%
	À blanc	- -
S-1	Prise en pension	6,7 1,42%
	À blanc	0,6 1,50%
Total placements S		10,0 MMDH
Total placements S-1		7,3 MMDH

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

INDICATEURS MONÉTAIRES

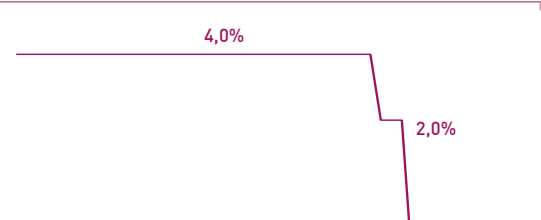
Avoirs Officiels de Réserves	300,9 MMDH
↗ 18/06/21 Vs 19/06/20	+4,6%
Circulation fiduciaire	299,7 MMDH
↗ Mai 21 Vs Mai 20	+6,0%
Placements liquides	829,8 MMDH
↗ Mai 21 Vs Mai 20	+15,8%
Déficit de liquidité	63,3 MMDH
↘ Avr. 21 Vs Avr. 20	-27,2 MMDH

TAUX DIRECTEUR



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

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

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
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

02 | JUILLET
2021

Semaine du 25/06/2021 au 01/07/2021

MARCHÉ OBLIGATAIRE : HAUSSE DES TAUX OBLIGATAIRES PRIMAIRES

La 1^{ère} séance d'adjudication du mois de juillet a été marquée par une levée importante de plus de 2,6 MMDH contre une Demande modérée des investisseurs, portant le taux de satisfaction à 58%, soit l'un des niveaux les plus élevés en 2021.

Par conséquent, et tenant compte d'un recours prononcé du Trésor au marché de la dette intérieure, nous relevons une évolution haussière des taux de rendement sur le compartiment primaire cette semaine. À cet effet, les maturités 2 ans et 10 ans se sont appréciées de 4,0 PBS

chacune, et les taux de rendement des maturités 20 ans et 30 ans ont légèrement augmenté de 1,0 PB respectivement.

Tenant compte de la situation confortable des finances publiques en perspective de la rentrée de la 2^{ème} tranche de l'IS, nous restons convaincus que ce récent mouvement haussier est ponctuel. Ainsi, nous maintenons notre scénario concernant une stabilité, voire une baisse des taux de rendement primaires sur un horizon de 3 mois.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 29/06/2021 | RÈGLEMENT LE 05/07/2021

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	03/01/2022			18/09/2023		16/06/2031		19/08/2041	20/02/2051
Coupon				1,70%		2,30%		2,85%	3,45%
Adjugé	0,00			1080,00		1050,00		100,00	400,00
Demandé	200,00			1680,00		2100,00		100,00	450,00
Taux Min	1,500%			1,739%		2,336%		2,842%	3,265%
Taux Max	1,500%			1,786%		2,406%		2,846%	3,300%
Limite	0,000%			1,767%		2,366%		2,846%	3,265%
TMP	0,000%			1,762%		2,354%		2,844%	3,265%

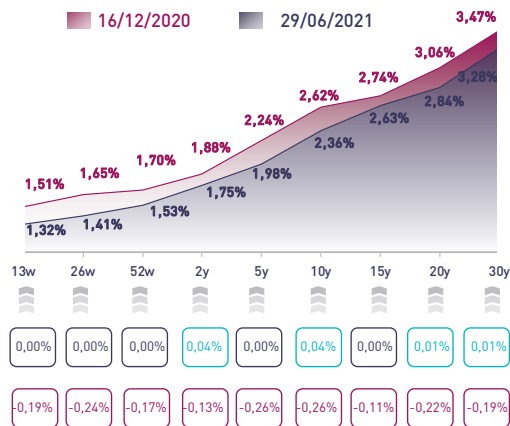
TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

58% Adjugé **2.630,0 MDH**
Demandé **4.530,0 MDH**

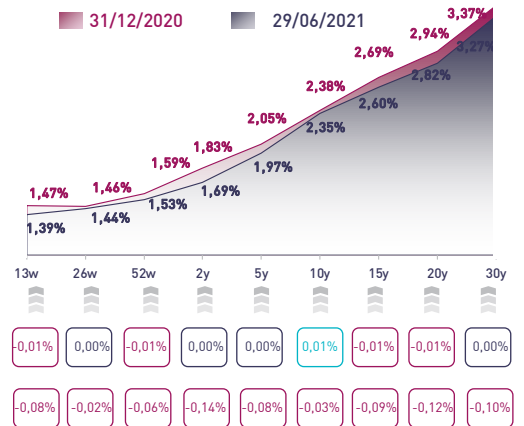
TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

- Levée **2.630,0 MDH**
Besoin **N.C.**

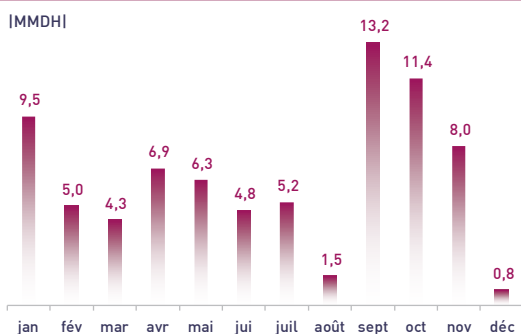
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2021



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2021

