



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

09 | JUILLET
2021

Semaine du 02/07/2021 au 08/07/2021

MARCHÉ MONÉTAIRE : RECUL DE LA DEMANDE BANCAIRE DE 8 MMDH

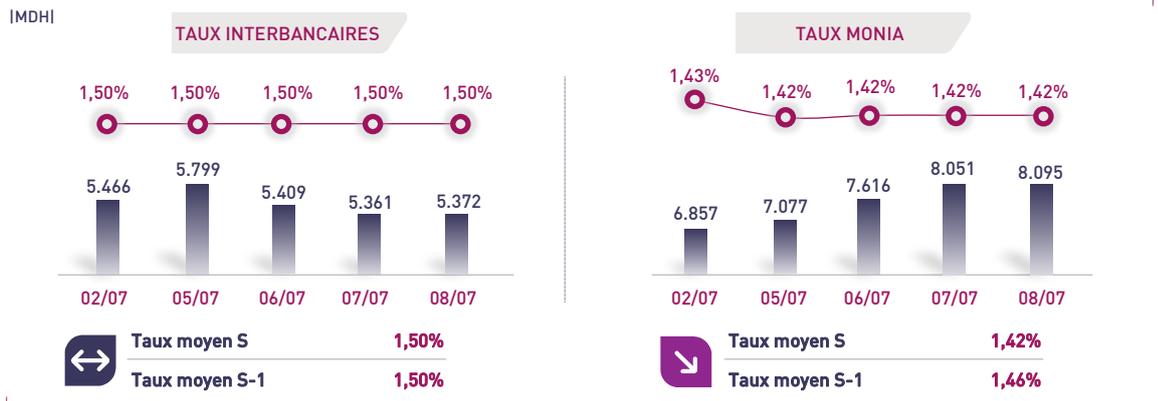
Le marché monétaire maintient son équilibre au cours de cette semaine grâce à la fois à l'interventionnisme de Bank Al-Maghrib et au dynamisme des placements du Trésor. Les injections hebdomadaires à travers les avances à 7 jours reculent de 8,0 MMDH à 28,4 MMDH au terme de cette semaine.

Bank Al-Maghrib stabilise son intervention via les pensions livrées et les prêts garantis à 43,5 MMDH. Dans ces conditions, les taux interbancaires évoluent en ligne avec le taux directeur à 1,50%, tandis que les taux MONIA

reculent autour de leur moyenne annuelle, soit 1,42%.

Par ailleurs, l'encours moyen quotidien des injections à blanc et avec prise en pension du Trésor accélère sa progression grâce à la situation confortable des finances publiques. Celui-ci s'établit à 13,2 MMDH par rapport à 10,0 MMDH une semaine auparavant.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA



OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

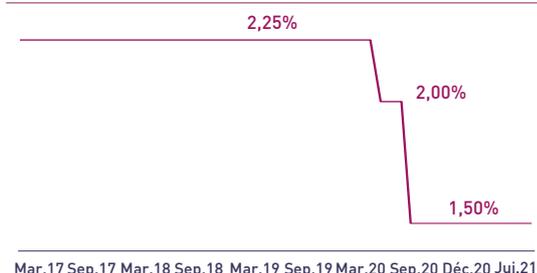
IMMDHI	S		S-1		PENSION LIVRÉE	S		S-1	
	AVANCES À 7J	SERVIS	DEMANDÉS	PRÊTS GARANTIS		SWAP DE CHANGE			
	23,4	23,4	28,4	36,4	28,2	28,2	-	-	-
	Total S 80,1 MMDH		Total S-1 88,1 MMDH						

PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI	MONTANT		TMP PONDÉRÉ	
	S	S-1	S	S-1
S	Prise en pension	13,0	1,45%	
	À blanc	0,2	1,50%	
S-1	Prise en pension	10,0	1,53%	
	À blanc	-	-	
	Total placements S	13,2 MMDH		
	Total placements S-1	10,0 MMDH		

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

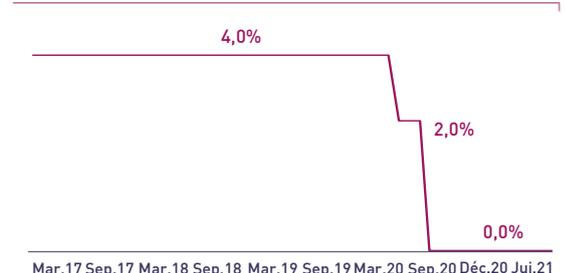
TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	300,9 MMDH
↗ 25/06/21 Vs 26/06/20	+3,6%
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	67,3 MMDH
↘ Mai 21 Vs Mai 20	-29,2 MMDH

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

09 | JUILLET
2021

Semaine du 02/07/2021 au 08/07/2021

MARCHÉ OBLIGATAIRE : VERS UNE POURSUITE DE LA STABILITÉ DU COMPARTIMENT PRIMAIRE

Durant cette 2^{ème} séance d'adjudication du mois de juillet, le Trésor souscrit sur le marché obligataire 2,4 MMDH contre une demande qui s'élève à 4,8 MMDH, soit un taux de satisfaction de 50%. Le montant cumulé des levées mensuelles a été ainsi porté à 5,0 MMDH, soit 49% du besoin mensuel annoncé de 10,25 MMDH.

À l'issue de cette séance CMT, les taux de rendement de la courbe primaire demeurent stables par rapport à la semaine dernière, tandis qu'un léger mouvement de la courbe secondaire a été observé. Ainsi, les taux de

rendement secondaires ont connu des variations allant de -1 PBS à +3 PBS.

Tenant compte de la situation confortable des finances publiques, se reflétant à travers des taux de satisfaction autour de 50% et des excédents de trésoreries importants du Trésor, nous maintenons notre scénario de stabilité des taux d'ici le T3-2021.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 06/07/2021 | RÈGLEMENT LE 12/07/2021

	11/10/2021	20/06/2022	18/09/2023
Coupon	1,55%	1,55%	1,70%
Adjugé	0,00	0,00	2400,00
Demandé	500,00	1450,00	2830,00
Taux Min	1,370%	1,553%	1,758%
Taux Max	1,550%	1,596%	1,786%
Limite	0,000%	-	1,786%
TMP	0,000%	-	1,772%

TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

50% Adjugé **2.400,0 MDH**
Demandé **4.780,0 MDH**

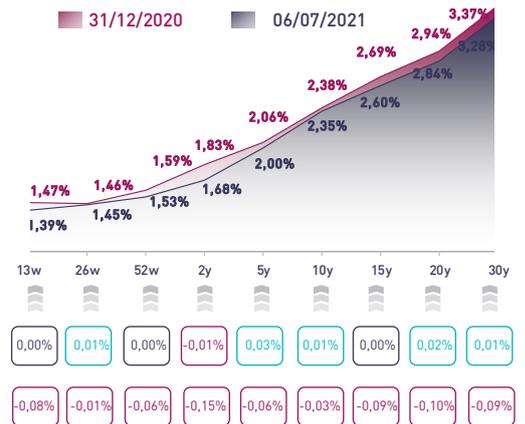
TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

49% Levée **5.030,0 MDH**
Besoin **10.250,0 MDH**

COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



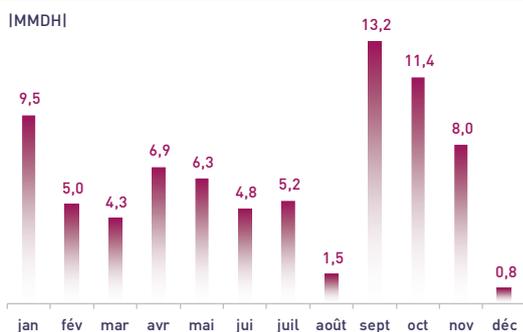
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR.
HEBDO

VAR.
YTD

TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2021



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2021

