



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

16 | JUILLET
2021

Semaine du 09/07/2021 au 15/07/2021

MARCHÉ MONÉTAIRE : À L'APPROCHE DE AÏD AL-ADHA, LA DEMANDE BANCAIRE EN NETTE HAUSSE

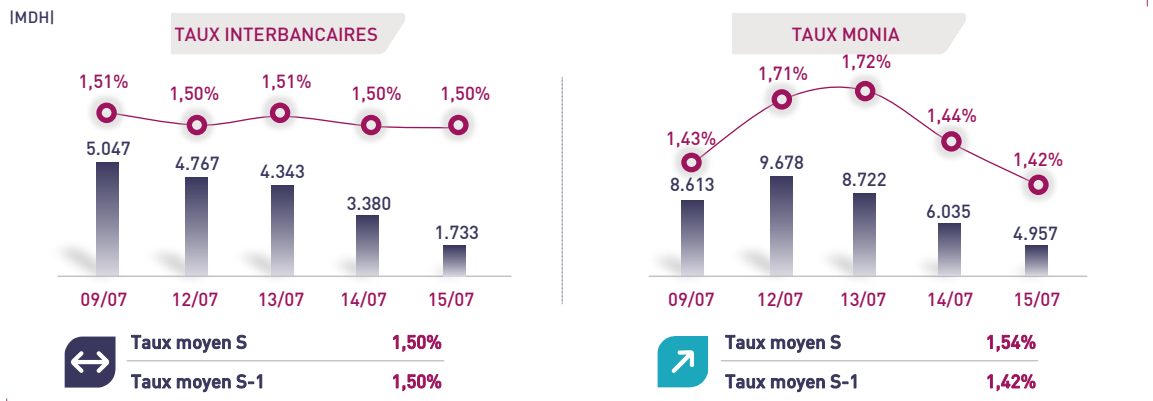
Le marché monétaire demeure équilibré cette semaine grâce à l'interventionnisme de la Banque Centrale à travers ses principaux instruments de politique monétaire. Le TMP interbancaire demeure en ligne avec le taux directeur tandis que l'indice MONIA enregistre une nette hausse de 12 PBS à 1,54%, atteignant au cours de la semaine son plus haut de plus d'un an à 1,72%.

À l'approche de Aïd Al-Adha, une période qui connaît une augmentation importante de la circulation fiduciaire, BAM satisfait l'ensemble de la Demande bancaire en

augmentant de 40,9 MMDH ses injections de liquidité à travers ses avances à 7 jours. Celles-ci se sont établies à 69,3 MMDH au terme de cette semaine. Les opérations à plus long terme, notamment les pensions livrées et les prêts garantis demeurent stables à 51,7 MMDH.

Du côté du Trésor, l'encours moyen de ses placements quotidiens à blanc et avec prise en pension s'établit à 16,6 MMDH, en hausse par rapport à son niveau enregistré la semaine dernière, soit de 13,2 MMDH.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA



OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

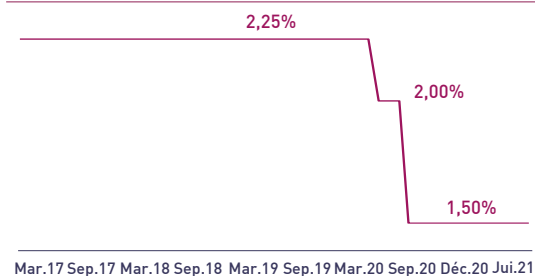
IMMDHI	S		S-1		PENSION LIVRÉE	S		S-1	
	AVANCES À 7J	SERVIS	DEMANDÉS						
	69,3	28,4	69,3	28,4	23,4	23,4	28,2	28,2	-
					PRÊTS GARANTIS				
					SWAP DE CHANGE				
					Total S	120,9 MMDH			
					Total S-1	80,1 MMDH			

PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI	MONTANT	TMP PONDÉRÉ	
S	Prise en pension	16,6	1,48%
	À blanc	0,0	-
S-1	Prise en pension	13,0	1,45%
	À blanc	0,2	1,50%
	Total placements S	16,6 MMDH	
	Total placements S-1	13,2 MMDH	

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

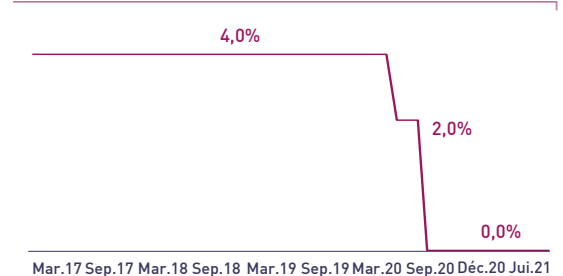
TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	301,2 MMDH
02/07/21 Vs 03/07/20	+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

16 | JUILLET
2021

Semaine du 09/07/2021 au 15/07/2021

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE TAUX DE SATISFACTION DU TRÉSOR À SON PLUS HAUT ANNUEL

Au terme de cette séance d'adjudication, le Trésor lève 3,4 MMDH face à une Demande de 5,5 MMDH. Ainsi, le taux de satisfaction de la séance ressort à 62%, l'un des plus élevés de l'année 2021.

La confrontation Offre/Demande en BDT cette semaine a eu un impact visible sur la partie de la courbe primaire concernée par cette levée. Le taux de rendement de la maturité 5 ans avance de 6,0 PBS et ceux des maturités 52 semaines et 15 ans s'apprécient chacune de 1 PB. Le reste de la courbe primaire demeure stable.

À l'issue de cette avant dernière séance d'adjudication du mois de juillet, le montant cumulé des levées du Trésor ressort à 8,4 MMDH. Tenant compte du besoin mensuel annoncé du Trésor de 10,3 MMDH, le reliquat à financer au cours de la prochaine séance s'élève à 1,8 MMDH.

Les tensions sur la liquidité bancaire se font sentir sur le marché obligataire. Néanmoins, nous pensons que cette hausse des taux enregistrée cette semaine devrait être de caractère ponctuel. Ainsi, nous nous attendons à une stabilité des taux primaires au T3-21.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 13/07/2021 | RÈGLEMENT LE 19/07/2021



	17/01/2022	20/06/2022	19/10/2026	14/07/2036
Coupon		1,55%	2,00%	2,75%
Adjudgé	0,00	100,00	3200,00	100,00
Demandé	300,00	1250,00	3625,00	300,00
Taux Min	1,470%	1,521%	2,040%	2,640%
Taux Max	1,500%	1,597%	2,091%	2,679%
Limite	0,000%	1,521%	2,069%	2,640%
TMP	0,000%	1,521%	2,057%	2,640%

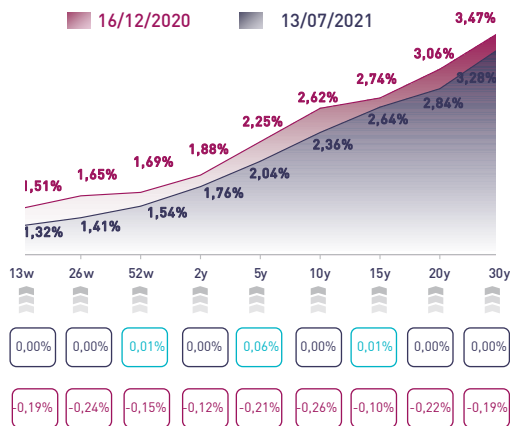
I TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE I

62% Adjudgé **3.400,0 MDH**
Demandé **5.475,0 MDH**

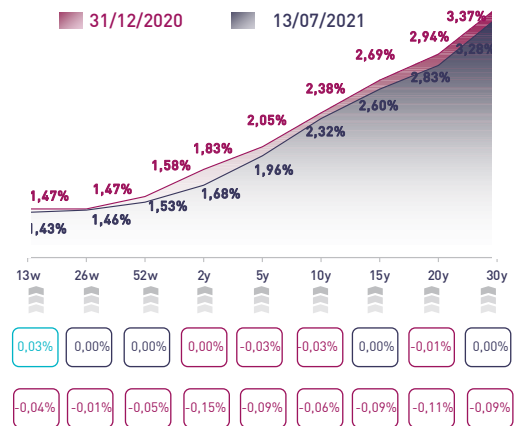
I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS I

82% Levée **8.430,0 MDH**
Besoin **10.250,0 MDH**

COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



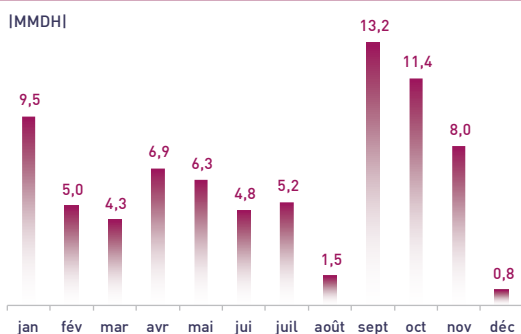
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR. HEBDO

VAR. YTD

TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2021



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2021

