



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

23 JUILLET
2021

Semaine du 16/07/2021 au 23/07/2021

MARCHÉ MONÉTAIRE : RETOUR À L'ÉQUILIBRE APRÈS UNE PHASE DE FORTES TENSIONS SUR LE CASH

Durant cette semaine écourtée à l'occasion de l'Aid Al-Adha, le marché monétaire retrouve légèrement son souffle. Après avoir atteint un pic de 1,54% la semaine dernière, les taux MONIA retrouvent leur équilibre et s'échangent autour de 1,42% cette semaine.

Cette situation s'explique par l'interventionnisme accru de la banque centrale. Ainsi, l'institution avait relevé de plus de 40 MMDH ses injections de liquidité à travers les avances à 7 jours, son principal instrument de politique monétaire pour réguler la liquidité bancaire durant cette

période marquée par une Demande très importante en cash.

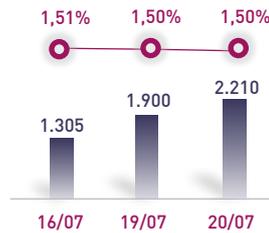
Dans ces conditions, l'équilibre des taux interbancaires est resté imperturbable, en parfaite harmonie avec le taux directeur fixé à 1,50%.

Dans l'attente de l'appel d'Offre de Bank Al-Maghrib en début de semaine prochaine, nous restons confiants quant à une évolution favorable des conditions de liquidité sur le marché monétaire.

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	1,54%

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

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

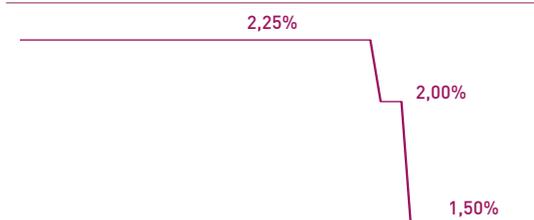
PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

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

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

TAUX DIRECTEUR

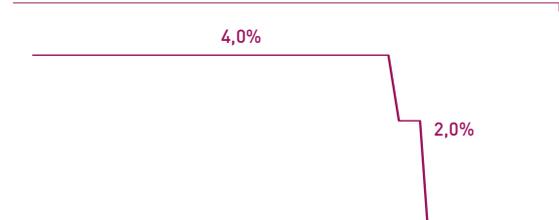


Mar.17 Sep.17 Mar.18 Sep.18 Mar.19 Sep.19 Mar.20 Sep.20 Déc.20 Jui.21

INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	301,4 MMDH
09/07/21 Vs 10/07/20	+2,4%
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



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

23 JUILLET
2021

Semaine du 16/07/2021 au 23/07/2021

MARCHÉ OBLIGATAIRE : DES RENDEMENTS EXIGÉS EN HAUSSE DURANT CETTE DERNIÈRE SÉANCE

Au terme de cette séance d'adjudication, le Trésor souscrit un montant de 3,6 MMDH face à une Demande qui demeure faible pour la deuxième séance consécutive, soit de 4,5 MMDH. Une tendance qui reflète principalement la pression sur la liquidité durant cette période estivale et de l'Aid Al-Adha. Par conséquent, le taux de satisfaction de la séance ressort à 79%, l'un des plus élevés de l'année 2021.

Dans ce sillage, la hausse des taux se poursuit cette semaine impactant sur la tranche de maturité CMT de la courbe primaire. En effet, le taux de rendement de la

maturité 13 semaines avance de 7,0 PBS et ceux des maturités 52 semaines et 2ans s'apprécient de 2 PBS et 3 PBS respectivement. Le reste de la courbe primaire demeure stable par rapport à la semaine dernière.

Ainsi et au terme de cette dernière séance d'adjudication du mois de juillet, le montant cumulé des levées du Trésor ressort à 11,1 MMDH. Ce dernier dépasse de 9% le besoin mensuel annoncé du Trésor de 10,3 MMDH.

Néanmoins, nous restons convaincus du caractère ponctuel de cette hausse des taux et nous anticipons une accalmie durant le mois d'août 2021.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 20/07/2021 | RÈGLEMENT LE 26/07/2021

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	25/10/2021	20/06/2022	18/09/2023						
Coupon		1,55%	1,70%						
Adjugé	400,00	850,00	2285,00						
Demandé	800,00	1270,00	2385,00						
Taux Min	1,390%	1,543%	1,773%						
Taux Max	1,450%	1,587%	1,816%						
Limite	1,390%	1,554%	1,811%						
TMP	1,390%	1,554%	1,792%						

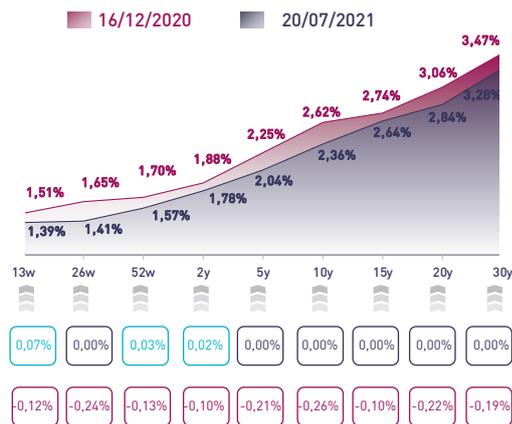
Taux de satisfaction de la séance |

79% Adjugé **3.535,0 MDH**
Demandé **4.455,0 MDH**

Taux de réalisation du mois |

109% Levée **11.127,9 MDH**
Besoin **10.250,0 MDH**

COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



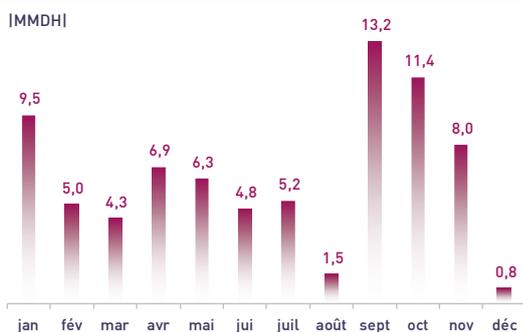
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR.
HEBDO

VAR.
YTD

TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2021



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2021

