



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

06 AOÛT
2021

Semaine du 02/08/2021 au 05/08/2021

MARCHÉ MONÉTAIRE : LE DÉFICIT DE LIQUIDITÉ SE CREUSE AU MOIS DE JUIN À 68 MMDH

Le marché monétaire maintient son équilibre au cours de cette semaine, grâce à la politique d'intervention de Bank Al-Maghrib qui satisfait 100% de la Demande bancaire ainsi qu'à la reprise du dynamisme des placements du Trésor.

Les injections hebdomadaires à travers les avances à 7 jours reculent de 2,0 MMDH à 40,0 MMDH au terme de cette semaine. En parallèle, Bank Al-Maghrib stabilise son intervention via les pensions livrées et les prêts garantis à 57,4 MMDH. Dans ces conditions, les taux

interbancaires évoluent en ligne avec le taux directeur à 1,50%, et les taux MONIA oscillent autour de 1,42%.

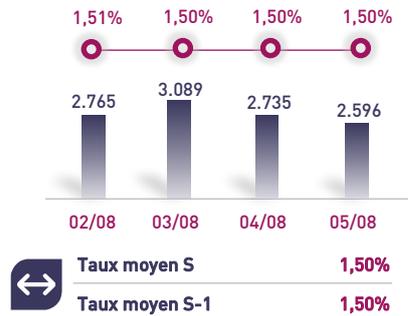
Par ailleurs, le besoin de liquidité du système bancaire s'inscrit dans une tendance haussière depuis le début de l'année 2021. Celui-ci a atteint 68,5 MMDH en juin 2021, en creusement de 32 MMDH en une année.

De son côté, le Trésor renoue avec les placements de ses excédents de trésorerie à blanc et avec prise en pension. L'encours quotidien moyen s'est établi cette semaine à 5,4 MMDH après une pause de deux semaines.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



TAUX MONIA



OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			29,8	29,8	
SERVIS	40,0	42,0	PRÊTS GARANTIS		
			27,5	27,5	
DEMANDÉS	40,0	42,0	SWAP DE CHANGE		
			-	-	
			Total S		97,3 MMDH
			Total S-1		99,4 MMDH

PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S		
Prise en pension	4,7	1,20%
À blanc	0,8	1,51%
S-1		
Prise en pension	0,0	-
À blanc	0,0	-
Total placements S		5,4 MMDH
Total placements S-1		0,0 MMDH

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	301,2 MMDH
↗ 23/07/21 Vs 24/07/20	+2,9%
Circulation fiduciaire	307,9 MMDH
↗ Juin 21 Vs Juin 20	+4,3%
Placements liquides	847,1 MMDH
↗ Juin 21 Vs Juin 20	+9,9%
Déficit de liquidité	68,5 MMDH
↘ Juin 21 Vs Juin 20	-31,9 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

06 AOÛT
2021

Semaine du 02/08/2021 au 05/08/2021

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE BESOIN ANNONCÉ DU TRÉSOR EN AOÛT EN DESSOUS DES 6 MMDH

Durant cette 2^{ème} séance d'adjudication du mois d'Août, le Trésor souscrit 1,3 MMDH sur le marché obligataire contre une Demande qui s'élève à 3,6 MMDH, soit un taux de satisfaction de 36%. Le montant cumulé des levées mensuelles a été ainsi porté à 1,5 MMDH, soit 26% du besoin mensuel annoncé. Celui-ci a été estimé à 5,8 MMDH, un plus bas depuis début 2020.

À l'issue de cette séance CMT, les taux de rendement de la courbe primaire sont quasi-stables par rapport à la semaine dernière. Seul le taux de rendement de la

maturité 52 semaines s'est apprécié de +4,0 PBS.

Tenant compte de la situation confortable des finances publiques se reflétant à travers une offre modérée en BDT ainsi qu'un niveau historiquement bas de son besoin mensuel annoncé pour le mois d'Août, nous maintenons notre scénario de stabilité, voire une légère baisse des taux de rendement de la courbe primaire d'ici septembre 2021.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 03/08/2021 | RÈGLEMENT LE 09/08/2021

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	08/11/2021	20/06/2022	20/11/2023						
Coupon		1,55%	1,75%						
Adjudgé	0,00	600,00	700,00						
Demandé	600,00	1090,00	1950,00						
Taux Min	1,400%	1,543%	1,806%						
Taux Max	1,500%	1,577%	1,856%						
Limite	0,000%	1,554%	1,811%						
TMP	0,000%	1,554%	1,806%						

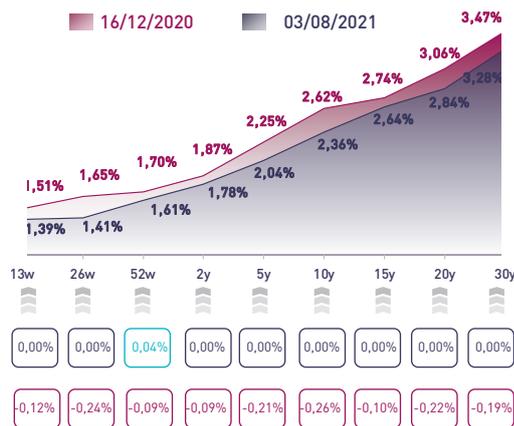
I TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE I

36% Adjudgé **1.300,0 MDH**
Demandé **3.640,0 MDH**

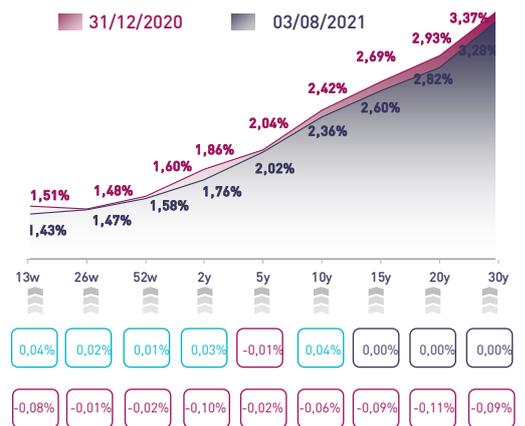
I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS I

26% Levée **1.500,0 MDH**
Besoin **5.750,0 MDH**

COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



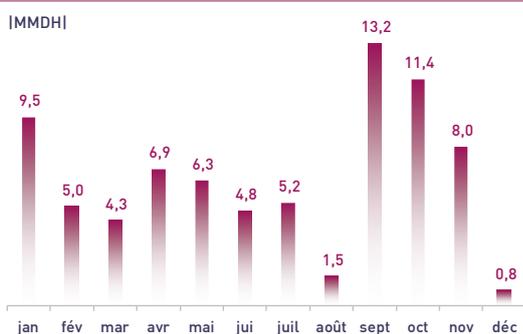
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR.
HEBDO

VAR.
YTD

TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2021



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2021

