



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

13 AOÛT  
2021

Semaine du 06/08/2021 au 12/08/2021

## MARCHÉ MONÉTAIRE : LE TRÉSOR DE PLUS EN PLUS PRÉSENT SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE

Bank Al-Maghrib continue de réguler le marché monétaire à travers ses injections de liquidité, et ce afin de maintenir les taux interbancaires proches du taux directeur à 1,50%. De même, le taux Repo JJ, représenté par l'indice MONIA, continue d'évoluer autour de sa moyenne annuelle, soit à 1,42%.

BAM satisfait ainsi 100% de la Demande bancaire à travers ses avances à 7 jours. Ces derniers s'affichent cette semaine en recul de 3,1 MMDH par rapport à la semaine dernière, à 36,9 MMDH.

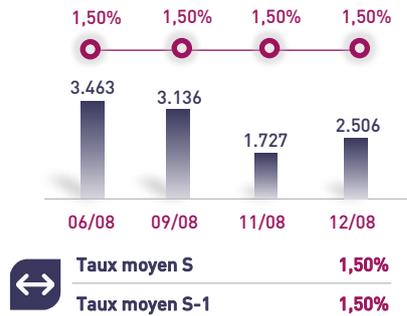
De leur côté, les opérations à plus LT, notamment les pensions livrées et les prêts garantis, sont restées stables par rapport à la semaine dernière à 57,4 MMDH.

Le Trésor renforce davantage son intervention sur le marché monétaire. En effet, le placement moyen de ses excédents de trésorerie avec prise en pension et à blanc est passé en une semaine de 5,4 MMDH à 7,8 MMDH.

## ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI

### TAUX INTERBANCAIRES



### TAUX MONIA



## OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S		S-1			S		S-1	
	S	S-1	S	S-1		S	S-1	S	S-1
AVANCES À 7J					PENSION LIVRÉE	29,8	29,8		
SERVIS	36,9	40,0			PRÊTS GARANTIS	27,5	27,5		
DEMANDÉS	36,9	40,0			SWAP DE CHANGE	-	-		
								<b>Total S</b>	<b>94,3 MMDH</b>
								<b>Total S-1</b>	<b>97,3 MMDH</b>

## PLACEMENTS DU TRÉSOR\*

IMMDHI

		S		S-1	
		MONTANT	TMP PONDÉRÉ	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	7,1	1,38%		
	À blanc	0,7	1,50%		
S-1	Prise en pension	4,7	1,20%		
	À blanc	0,8	1,51%		
	<b>Total placements S</b>	<b>7,8 MMDH</b>			
	<b>Total placements S-1</b>	<b>5,4 MMDH</b>			

\* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

## TAUX DIRECTEUR



## INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves I	300,9 MMDH
↗ 29/07/21 Vs 31/07/20	+3,1%
Circulation fiduciaire I	307,9 MMDH
↗ Juin 21 Vs Juin 20	+4,3%
Placements liquides I	847,1 MMDH
↗ Juin 21 Vs Juin 20	+9,9%
Déficit de liquidité I	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

13 AOÛT  
2021

Semaine du 06/08/2021 au 12/08/2021

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : LA STABILITÉ DES TAUX OBLIGATAIRES SE POURSUIT

Au terme de cette séance d'adjudication MLT, le Trésor lève 1,5 MMDH face à une Demande ne dépassant pas les 4,0 MMDH. Par conséquent, le taux de satisfaction de la séance ressort à 41%.

La poursuite de l'équilibre entre une Offre et une Demande modérée en BDT maintient la courbe primaire quasi-stable par rapport à la semaine dernière. Seul le taux de rendement de la maturité 5 ans concernée par cette levée, s'est apprécié de 1,0 PBS à 2,05%.

À l'issue de cette séance, le montant cumulé des levées du Trésor ressort à 3,0 MMDH. Tenant compte des besoins annoncés du Trésor durant le mois en cours de 5,8 MMDH, le reliquat à financer d'ici la fin du mois s'élève à 2,7 MMDH.

Selon nous, les taux obligataires primaires devraient poursuivre leur tendance stable durant les séances restantes du T3-21, et ce en raison de la baisse des exigences de rentabilité des investisseurs et d'une situation toujours confortable des finances publiques.

## RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 11/08/2021 | RÈGLEMENT LE 16/08/2021



	14/02/2022	20/06/2022	19/10/2026	14/07/2036
Coupon		1,55%	2,00%	2,75%
Adjudgé	300,00	0,00	1065,00	105,40
Demandé	500,00	1150,00	1720,00	245,40
Taux Min	1,410%	1,566%	2,051%	2,640%
Taux Max	1,500%	1,578%	2,100%	2,714%
Limite	1,410%	-	2,063%	2,640%
TMP	1,410%	-	2,059%	2,640%

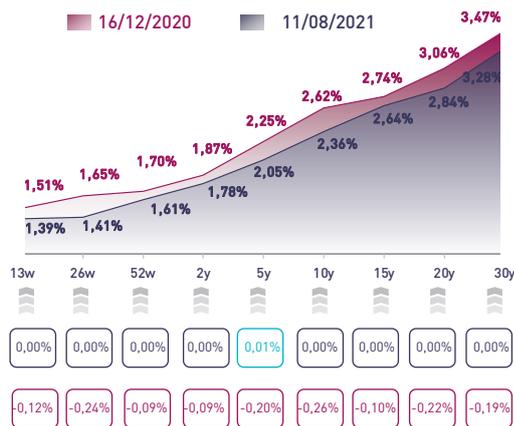
### TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

**41%** Adjudgé **1.470,4 MDH**  
Demandé **3.615,4 MDH**

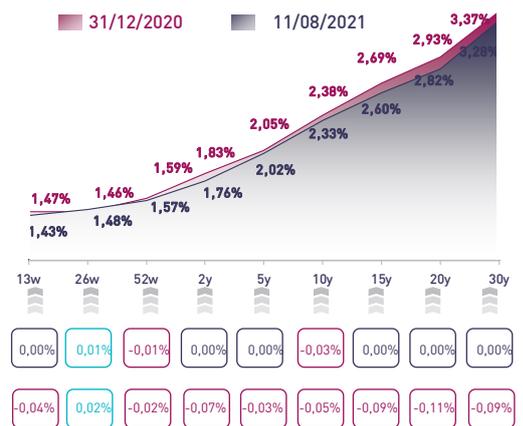
### TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

**53%** Levée **3.040,8 MDH**  
Besoin **5.750,0 MDH**

## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



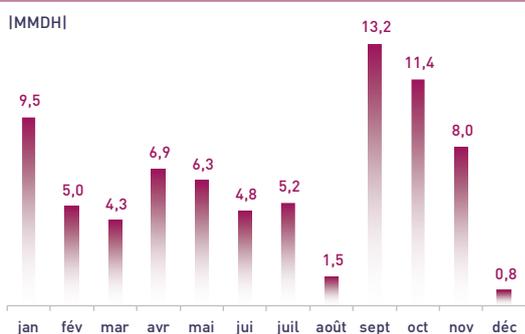
## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR. HEBDO

VAR. YTD

## TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2021



## ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2021

