



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

24 AOÛT
2021

Semaine du 13/08/2021 au 19/08/2021

MARCHÉ MONÉTAIRE : UN ÉQUILIBRE APPARENT DU MARCHÉ MONÉTAIRE

À l'issue de cette semaine, le marché monétaire maintient son équilibre. En effet, les taux interbancaires demeurent stables autour du taux directeur à 1,50% grâce à l'interventionnisme actif de la Banque Centrale. De même, les taux MONIA se sont stabilisés à 1,43%.

Bank Al-Maghrib continue de satisfaire la totalité de la Demande bancaire en monnaie centrale. Celle-ci a connu une hausse de +2,6 MMDH, portant ainsi les injections monétaires de l'institution à travers les avances à 7 jours à 39,5 MMDH contre 36,9 MMDH la semaine dernière.

Parallèlement, BAM a servi 53,7 MMDH sous forme de prêts garantis et de pensions livrées, contre 57,4 MMDH une semaine auparavant. À l'origine, l'expiration de deux lignes de prêts garantis d'un montant total de 5,2 MMDH et la création d'une nouvelle de 1,4 MMDH.

Du côté des placements du Trésor, l'encours moyen quotidien avec prise en pension et à blanc a atteint 10,8 MMDH, soit une hausse de 3,0 MMDH par rapport à la semaine précédente.

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 **1,43%**
← Taux moyen S-1 **1,43%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			29,8	29,8	
SERVIS	39,5	36,9	PRÊTS GARANTIS		
			23,9	27,5	
DEMANDÉS	39,5	36,9	SWAP DE CHANGE		
			-	-	
			Total S	93,2 MMDH	
			Total S-1	94,3 MMDH	

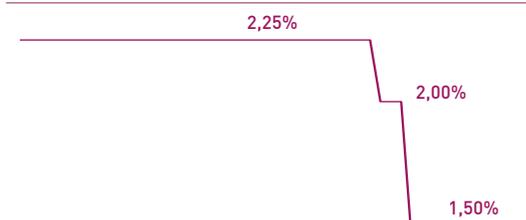
PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S		
Prise en pension	8,8	1,36%
À blanc	2,0	1,50%
S-1		
Prise en pension	7,1	1,38%
À blanc	0,7	1,50%
Total placements S	10,8 MMDH	
Total placements S-1	7,8 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 I	299,4 MMDH
13/08/21 Vs 14/08/20	+3,7%
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



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

24 AOÛT
2021

Semaine du 13/08/2021 au 19/08/2021

MARCHÉ OBLIGATAIRE : REcul DES TAUX DE RENDEMENT DE LA COURBE PRIMAIRE

À une séance de la fin du mois d'août, l'argentier de l'État satisfait 71% de son besoin annoncé au début du mois de 5,8 MMDH, soit 4,1 MMDH. Au terme de cette séance d'adjudication, le Trésor lève 980 MDH, dont 780 MDH sur la maturité 52 semaines. Compte tenu d'une Demande qui s'élève à 4,1 MMDH, le taux de satisfaction de la séance ressort à 24%.

Les taux de rendement des maturités de la courbe primaire concernées par la levée, à savoir 52 semaines et 2 ans, ont reculé de 5 PBS et 2 PBS respectivement. Le reste de la courbe s'est stabilisé au même niveau que la

semaine dernière. Sur le marché secondaire, un recul des taux de rendement du compartiment CT a été relevé tandis que le compartiment MLT s'est apprécié.

En vue de la situation confortable des finances publiques durant cette période, nous anticipons la poursuite du recours modéré du Trésor à la Dette intérieure durant le prochain mois. Cette situation ne devrait pas induire de tensions haussières visibles sur les taux obligataires primaires à court terme.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 17/08/2021 | RÈGLEMENT LE 23/08/2021

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
22/11/2021									
19/09/2022									
20/11/2023									
Coupon			1,55%	1,75%					
Adjugé	100,00		780,00	100,00					
Demandé	400,00		1130,00	2530,00					
Taux Min	1,390%		1,596%	1,784%					
Taux Max	1,410%		1,625%	1,816%					
Limite	1,390%		1,615%	1,784%					
TMP	1,390%		1,606%	1,784%					

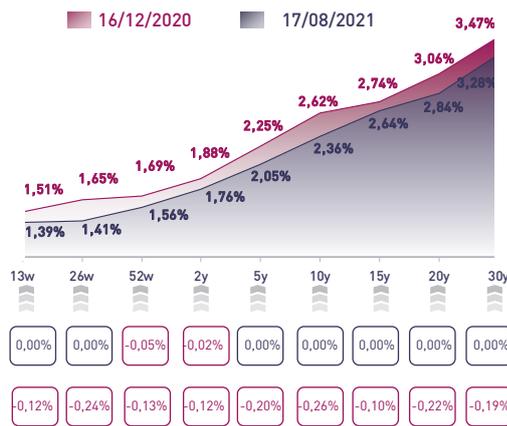
TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

24% Adjugé **980,0 MDH**
Demandé **4.060,0 MDH**

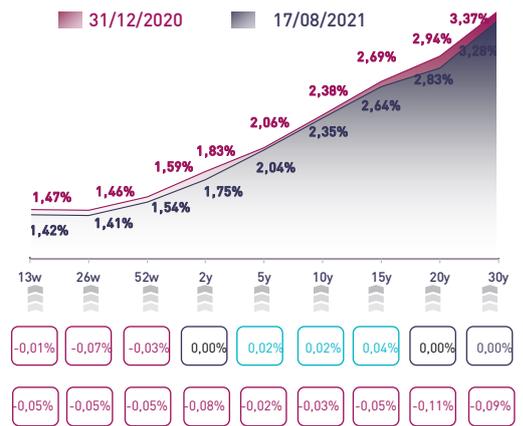
TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

71% Levée **4.055,1 MDH**
Besoin **5.750,0 MDH**

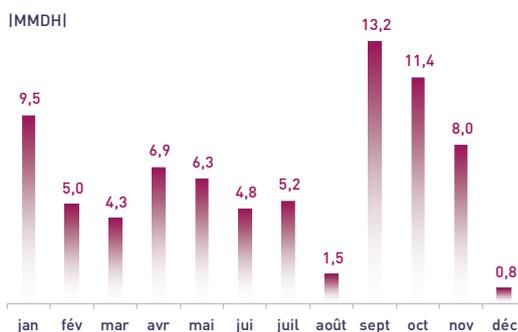
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2021



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2021

