



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

30 AOÛT
2021

Semaine du 23/08/2021 au 26/08/2021

MARCHÉ MONÉTAIRE : L'INDICE MONIA À UN PLUS BAS DE 3 MOIS

À quelques semaines de la prochaine réunion de politique monétaire de Bank Al-Maghrib, le marché interbancaire demeure équilibré avec des taux interbancaires en ligne avec le Taux Directeur. Toutefois, l'indice MONIA enregistre un recul de 3 PBS en une semaine à 1,40%. Celui-ci a atteint son plus bas depuis juin 2021 à 1,38%.

En jouant son rôle de régulateur, BAM a légèrement réduit cette semaine ses interventions à travers ses opérations principales de 510 MDH à 39,0 MMDH. Par ailleurs, ses interventions à LT, sous forme de prêts

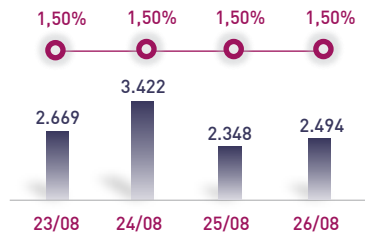
garantis, pensions livrées et swap de change, se sont appréciées en une semaine de 4,8 MMDH à 58,6 MMDH, dont 2,8 MMDH sous forme de prêts garantis. Ainsi, deux nouvelles lignes ont été créées d'un montant cumulé de 4,4 MMDH et une autre de 1,5 MMDH a expiré.

Le Trésor relève le niveau des placements moyens de ses excédents de trésorerie sur le marché monétaire de 2,3 MMDH en une semaine. En effet, les placements avec prise en pension et à blanc ont atteint 13,1 MMDH contre 10,8 MMDH une semaine auparavant.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

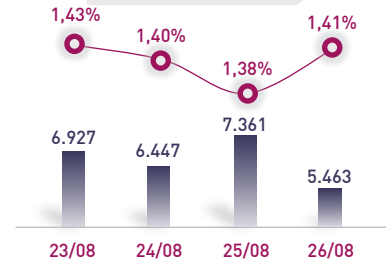
IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



← Taux moyen S **1,50%**
← Taux moyen S-1 **1,50%**

TAUX MONIA



→ Taux moyen S **1,40%**
→ Taux moyen S-1 **1,43%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			30,9	29,8	
SERVIS	39,0	39,5	PRÊTS GARANTIS		
			26,7	23,9	
DEMANDÉS	39,0	39,5	SWAP DE CHANGE		
			1,0	-	
			Total S	97,6 MMDH	
			Total S-1	93,2 MMDH	

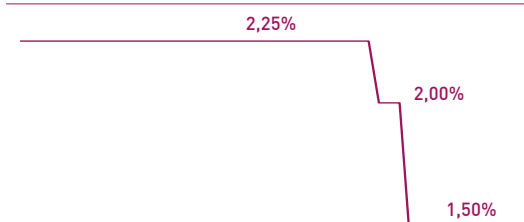
PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	11,6 1,35%
	À blanc	1,6 1,50%
S-1	Prise en pension	8,8 1,36%
	À blanc	2,0 1,50%
	Total placements S	13,1 MMDH
	Total placements S-1	10,8 MMDH

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

TAUX DIRECTEUR

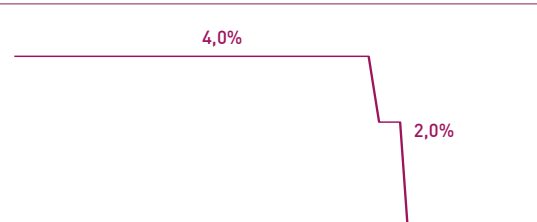


Mar.17 Sep.17 Mar.18 Sep.18 Mar.19 Sep.19 Mar.20 Sep.20 Déc.20 Jui.21

INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	299,4 MMDH
↗ 13/08/21 Vs 14/08/20	+3,7%
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



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

30 AOÛT
2021

Semaine du 23/08/2021 au 26/08/2021

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE TRÉSOR SATISFAIT 88% DE SON BESOIN ANNONCÉ DU MOIS D'AOÛT

Au cours de cette dernière adjudication du mois d'août, le Trésor lève 1,0 MMDH. Ainsi, l'argentier de l'État satisfait 88% de son besoin annoncé au début du mois. Ce dernier s'établit à 5,8 MMDH en août face à une levée cumulée de 5,1 MMDH sur le même mois.

Au vu des faibles levées du Trésor, conjuguées à une Demande modérée des investisseurs, le taux de satisfaction durant le mois d'août ressort à 27,1%, contre une moyenne de 35,8% au S1-2021. Dans ce sens, le taux de rendement de la maturité 13 semaines recule de 2 PBS. Le reste de la courbe demeure stable par rapport

à la semaine dernière. Parallèlement, les taux de rendement de la courbe secondaire enregistrent de légères variations entre -3 PBS et +2 PBS.

Dans le cadre de la gestion active de sa trésorerie, le Trésor réalise cette semaine une opération d'échange d'un montant de 1,2 MMDH, en quasi-totalité sur la maturité 5 ans.

Au vu de la situation confortable des finances publiques, nous maintenons notre scénario de stabilité des taux primaires durant le prochain trimestre.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 24/08/2021 | RÈGLEMENT LE 30/08/2021

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	29/11/2021	19/09/2022	20/11/2023						
Coupon		1,55%	1,75%						
Adjugé	200,00	130,00	670,00						
Demandé	550,00	960,00	970,00						
Taux Min	1,370%	1,597%	1,775%						
Taux Max	1,420%	1,616%	1,803%						
Limite	1,370%	1,597%	1,784%						
TMP	1,370%	1,597%	1,784%						

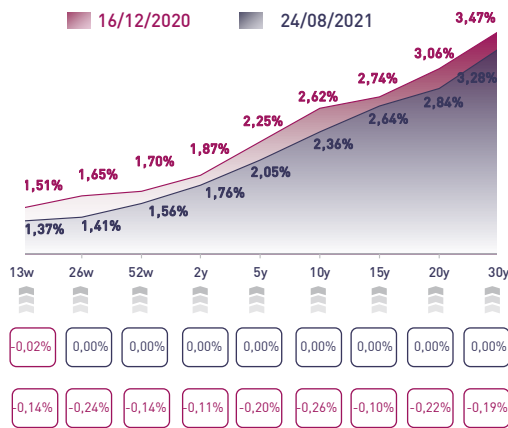
I TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE I

40% Adjugé **1.000,0 MDH**
Demandé **2.480,0 MDH**

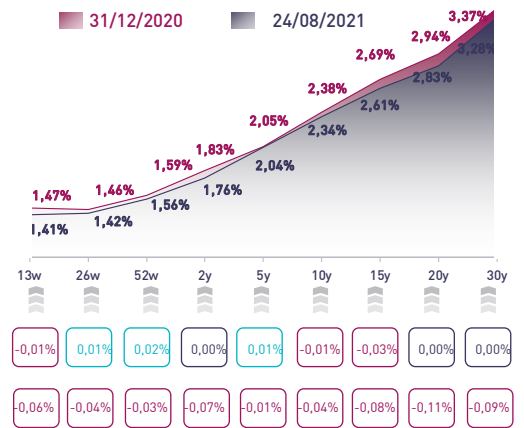
I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS I

88% Levée **5.055,1 MDH**
Besoin **5.750,0 MDH**

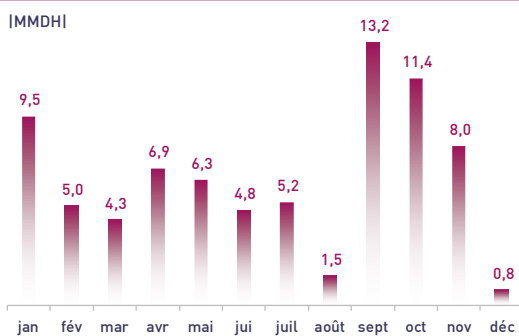
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2021



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2021

