Semaine du 10/09/2021 au 16/09/2021

312,4 MMDH

322.4 MMDH

862.7 MMDH

+3,3%

+12,1%

+5,3%

MARCHÉ MONÉTAIRE : LE DÉFICIT DE LIQUIDITÉ SE CREUSE À PLUS DE 80 MMDH EN JUILLET 2021

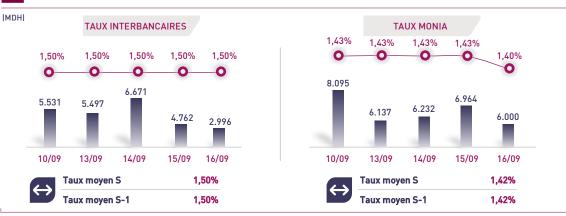
À quelques jours de sa 3ème réunion de politique monétaire de l'année 2021, Bank Al-Maghrib continue de jouer parfaitement son rôle de régulateur de la liquidité du système bancaire. L'institution a nettement augmenté cette semaine ses interventions à travers ses avances à 7 jours de 5,0 MMDH à 36,6 MMDH. Ses injections à plus long terme, notamment les pensions livrées, les prêts garantis et les swap de change sont restées inchangées à 58,6 MMDH, ramenant ainsi le montant total de ces interventions à 95,2 MMDH. Dans ces conditions, les taux interbancaires demeurent en ligne avec le taux directeur

Par ailleurs, le besoin en liquidité des banques s'est accentué au mois de juillet 2021 à 81,0 MMDH, contre 68.5 MMDH un mois auparavant.

fixé à 1,5% et les taux MONIA se stabilisent à 1,42%.

Le Trésor augmente significativement cette semaine les placements de ses excédents de trésorerie sur le marché monétaire. En effet, l'encours quotidien moyen des placements à blanc et avec prise en pension augmente de 5,1 MMDH par rapport à la semaine dernière, soit à 10,6 MMDH.

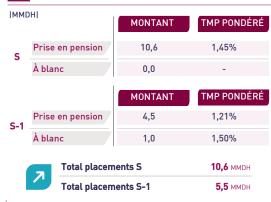
ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA



OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

MMDH	S	S-1		S	S-1			
	AVANCES	À 7J	PENSION LIVRÉE	30,9	30,9			
						7	Total S	95,2 MMDH
SERVIS	36,6	31,7	PRÊTS GARANTIS	26,7	26,7		Total S-1	90,2 MMDH
D = 1				4.0	4.0			
DEMANDÉS	36,6	31,7	SWAP DE CHANGE	1,0	1,0			

PLACEMENTS DU TRÉSOR*



* Calculés sur la base de l'encours quotidien moven

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen TAUX DIRECTEUR 2,25% 2,00% 1,50% Mar.17 Sep.17 Mar.18 Sep.18 Mar.19 Sep.19 Mar.20 Sep.20 Déc.20 Jui.21

RATIO DE LA RÉSERVE OBLIGATOIRE 4,0% 2,0% 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 |

03/09/21 Vs 04/09/20

| Circulation fiduciaire |

Juil. 21 Vs Juil. 20

| Placements liquides |

Juil. 21 Vs Juil. 20

Attijari Global Research

Meryeme Hadi

FIXED INCOME

Associate +212 529 03 68 19 m.hadi@attijari.ma

Lamyae Oudghiri

Manager +212 529 03 68 18 l.oudghiri@attijari.ma

Salle des Marchés - Trading

Mohammed Hassoun Filali +212 522 42 87 25 m.hassounfilali@attijariwafa

Amine ELHAJLI

+212 522 42 87 09 a.elhajli@attijariwafa.com

Oumelghit Nabhane +212 522 42 87 05 o.nabhane@attijariwafa.com

REEN



Semaine du 10/09/2021 au 16/09/2021

HEBDO TAUX

FIXED INCOME

Attijari

Global Research

MARCHÉ OBLIGATAIRE : DES TAUX EN LÉGÈRE PROGRESSION DANS L'ATTENTE DE BAM

L'avant dernière séance d'adjudication du mois de septembre 2021 s'est caractérisée par une quasistagnation des taux de la courbe obligataire primaire en attente de la 3ème réunion de politique monétaire de BAM. Le scénario d'AGR demeure en faveur d'un statuquo du taux directeur durant le 4ème Trimestre 2021.

(Cf- Semestriel Taux Maroc S1-21)

Concernant les caractéristiques de cette séance d'adjudication, la souscription du Trésor s'est établie à 3,5 MMDH face à une Demande des investisseurs de 7.2 MMDH, soit un taux de satisfaction de 49%.

À cet effet, la levée cumulée à ce jour pour le mois de septembre s'établit à 8,0 MMDH face à un besoin de financement annoncé au début du mois de 10,5 MMDH. Ainsi, le reliquat à financer au cours de la séance prochaine est de 2,5 MMDH.

Tenant compte du recours modéré du Trésor au marché domestique, de nos anticipations envers l'évolution du taux directeur durant le T4-2020 ainsi que les placements importants du Trésor sur le marché monétaire, nous écartons le scénario d'une hausse prolongée des taux obligataires primaires durant le prochain trimestre.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 14/09/2021 | RÈGLEMENT LE 20/09/2021



	21/03/2022	19/09/2022	19/10/2026	14/07/2036	
Coupon		1,55%	2,00%	2,75%	
Adjugé	200,00	1320,00	1980,00	0,00	
Demandé	480,00	2580,30	3700,00	430,00	
Taux Min	1,400%	1,527%	2,060%	2,645%	
Taux Max	1,480%	1,617%	2,085%	2,668%	
Limite	1,400%	1,577%	2,064%	-	
TMP	1,400%	1,567%	2,064%	-	

| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

	49%	Adjugé	3.500,0 MDI		
		Demandé	7.190,3 MDI		

| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

76%	Levée	7.966,5 MDF		
70%	Besoin	10.500,0 MDF		

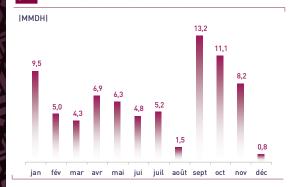
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2021



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2021

