



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

01 OCTOBRE  
2021

Semaine du 24/09/2021 au 30/09/2021

## MARCHÉ MONÉTAIRE : L'ÉQUILIBRE SE POURSUIT EN MARGE DU REPORT DE LA RÉUNION DE BAM

En marge du report de la 3<sup>ème</sup> réunion de politique monétaire de l'année de 15 jours au 13 octobre prochain, le marché monétaire poursuit son équilibre. En effet, les taux interbancaires se stabilisent au niveau du taux directeur à 1,5% et la moyenne des taux MONIA sur la semaine continue d'évoluer autour de 1,43%.

Pour leur part, les opérations à plus long terme ont été réduites de 5,8 MMDH, en lien notamment avec la baisse des pensions livrées de 5,1 MMDH. Leur montant global, incluant les prêts garantis et les swap de change, a été ainsi ramené à 52,7 MMDH.

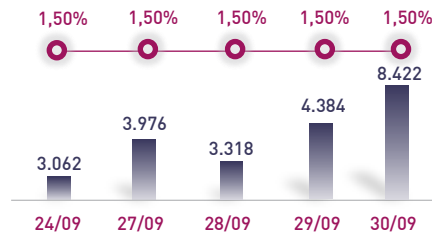
Bank Al-Maghrib satisfait, à travers ses injections de liquidité, 100% de la Demande bancaire en augmentant de 6,5 MMDH ses interventions à travers ses avances à 7 jours, à 36,9 MMDH.

Le Trésor augmente légèrement le niveau des placements moyens de ses excédents de trésorerie sur le marché monétaire. En effet, les placements avec prise en pension et à blanc ont atteint 5,4 MMDH contre 3,8 MMDH une semaine auparavant.

## ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

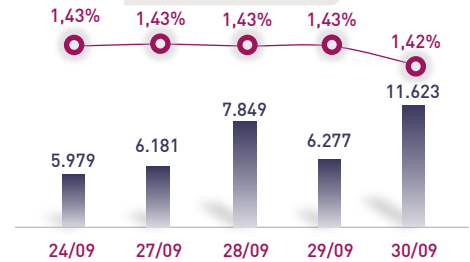
IMDHI

### TAUX INTERBANCAIRES



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

### TAUX MONIA



↔ Taux moyen S **1,43%**  
↔ Taux moyen S-1 **1,43%**

## OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S		S-1			S		S-1	
	AVANCES À 7J	PENSION LIVRÉE	PRÊTS GARANTIS	SWAP DE CHANGE		Total S	Total S-1		
SERVIS	36,9	30,5	25,8	30,9	26,9	26,6	↗	Total S <b>89,6 MMDH</b> Total S-1 <b>88,9 MMDH</b>	
DEMANDÉS	36,9	30,5	-	1,0	-	1,0			

## PLACEMENTS DU TRÉSOR\*

IMMDHI

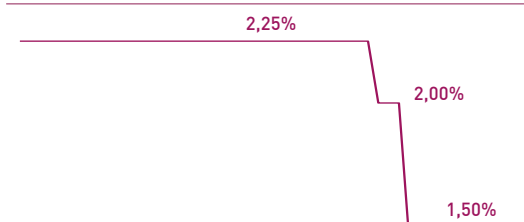
S	MONTANT		TMP PONDÉRÉ	
S	Prise en pension	5,0	1,26%	
	À blanc	0,4	1,50%	
S-1	Prise en pension	3,8	1,37%	
	À blanc	0,0	-	
↗ Total placements S		<b>5,4 MMDH</b>		
↗ Total placements S-1		<b>3,8 MMDH</b>		

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

## INDICATEURS MONÉTAIRES

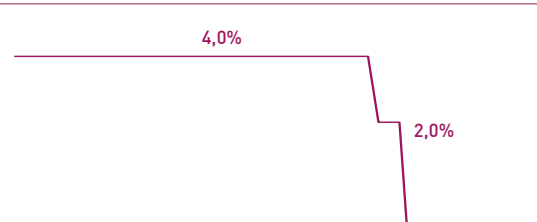
↗ Avoirs Officiels de Réserves	<b>311,9 MMDH</b>
↗ 17/09/21 Vs 18/09/20	<b>+4,4%</b>
↗ Circulation fiduciaire	<b>322,4 MMDH</b>
↗ Juil. 21 Vs Juil. 20	<b>+3,3%</b>
↗ Placements liquides	<b>862,7 MMDH</b>
↗ Juil. 21 Vs Juil. 20	<b>+12,1%</b>
↘ Déficit de liquidité	<b>81,0 MMDH</b>
↘ Juil. 21 Vs Juil. 20	<b>-21,7 MMDH</b>

## TAUX DIRECTEUR



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

## RATIO DE LA RÉSERVE OBLIGATOIRE



Mar.17 Sep.17 Mar.18 Sep.18 Mar.19 Sep.19 Mar.20 Sep.20 Déc.20 Jul.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

01 OCTOBRE 2021

Semaine du 24/09/2021 au 30/09/2021

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE TAUX DE SATISFACTION DU TRÉSOR NE DÉPASSE PAS LES 17%

Durant cette 1<sup>ère</sup> séance d'adjudication du mois d'octobre, les taux primaires se stabilisent, comme attendu. Sur le marché secondaire, l'évolution a été mitigée avec de faibles variations de la courbe des taux évoluant entre -1 PBS et +2 PBS.

En l'absence de la publication des besoins annoncés du Trésor durant le mois d'octobre, l'argentier de l'Etat souscrit un montant faible de 1,5 MMDH face à une Demande d'environ 9,0 MMDH. Ainsi, le taux de satisfaction de la séance d'adjudication s'établit à l'un des plus bas annuel, soit de 16,9%.

Par ailleurs, le Trésor a échangé 4,1 MMDH sur le marché domestique, dont 57% sur la maturité 5 ans.

En terme de perspectives, nous anticipons une poursuite de la stabilité des taux d'ici la fin du 4<sup>ème</sup> trimestre de l'année 2021. Ce scénario est justifié par la poursuite de la situation confortable des finances publiques observée depuis le début de l'année 2021.

Dans ces conditions, le Trésors bénéficierait toujours de conditions de financement favorables sur le marché domestique.

### RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 29/09/2021 | RÈGLEMENT LE 04/10/2021

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y

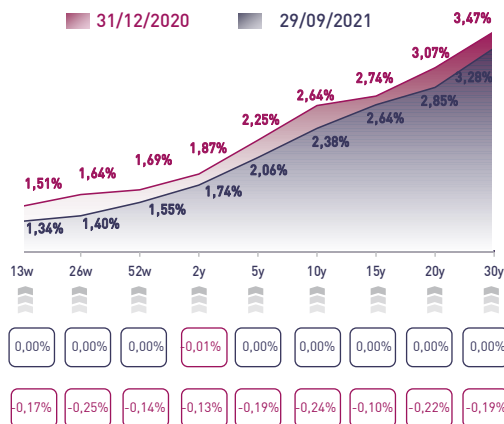
#### TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

17% Adjugé 1.500,0 MDH  
Demandé 8.852,5 MDH

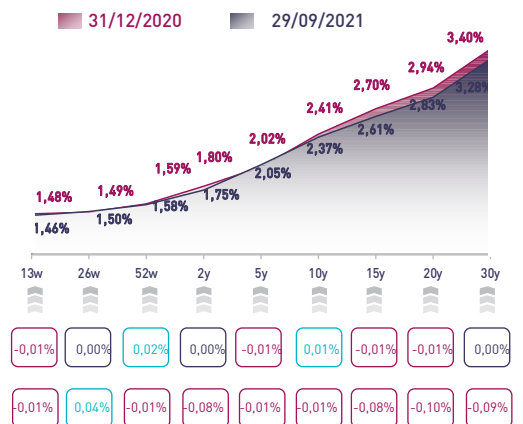
#### TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

- Levée 1.500,0 MDH  
Besoin N.C.

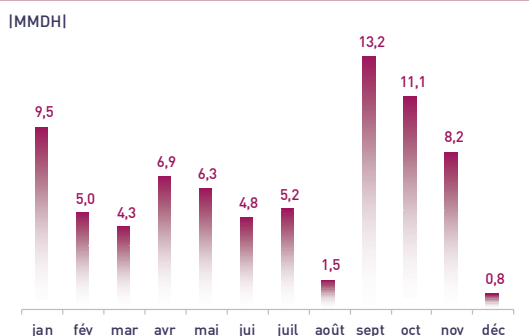
### COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



### COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



### TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2021



### ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2021

