



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

08 OCTOBRE  
2021

Semaine du 01/10/2021 au 07/10/2021

## MARCHÉ MONÉTAIRE : UNE SITUATION DE PLUS EN PLUS CONFORTABLE DU TRÉSOR

À l'issue de cette semaine, le Trésor poursuit le rythme soutenu de ses interventions sur le marché monétaire en augmentant de 10 MMDH le placement de ses excédents de trésorerie. L'injection moyenne avec prise en pension et à blanc est passée ainsi en une semaine de 5,4 MMDH à 15,4 MMDH, reflétant ainsi la situation confortable des finances publiques.

De son côté, Bank Al-Maghrib continue de réguler le marché à travers ses injections de liquidité dans l'attente de la réunion très attendue de politique monétaire le 13 octobre prochain. Les taux interbancaires demeurent

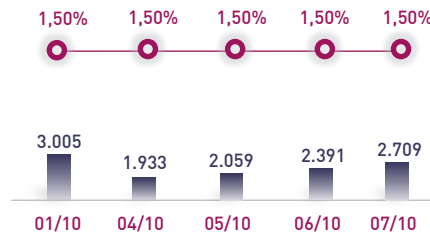
proches cette semaine du taux directeur à 1,50%. Par ailleurs, le taux Repo JJ, représenté par l'indice MONIA, enregistre une baisse sensible de 4,4 PBS, soit une moyenne hebdomadaire de 1,38%.

BAM satisfait ainsi 100% de la Demande bancaire en retirant 9,2 MMDH du circuit monétaire et ce, à travers ses avances à 7 jours. Celles-ci ont atteint cette semaine 27,8 MMDH. Les opérations à plus LT, notamment les pensions livrées et les prêts garantis, sont restées stables par rapport à la semaine dernière à 52,7 MMDH.

## ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

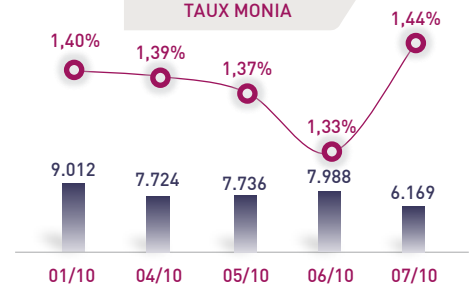
IMDHI

### TAUX INTERBANCAIRES



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

### TAUX MONIA



Taux moyen S **1,38%**  
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	27,8	36,9	26,9	26,9	Total S Total S-1	80,4 MMDH	89,6 MMDH		
DEMANDÉS	27,8	36,9	-	-					

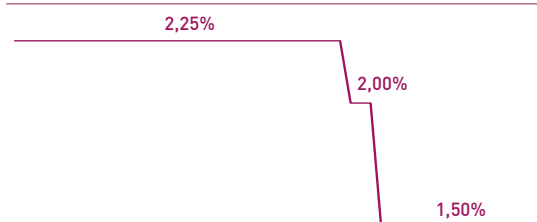
## PLACEMENTS DU TRÉSOR\*

IMMDHI

S	MONTANT		TMP PONDÉRÉ	
	Prise en pension	À blanc		
	14,8	0,6	1,22%	1,50%
S-1	MONTANT		TMP PONDÉRÉ	
	Prise en pension	À blanc		
	5,0	0,4	1,26%	1,50%
Total placements S		15,4 MMDH		
Total placements S-1		5,4 MMDH		

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

## TAUX DIRECTEUR

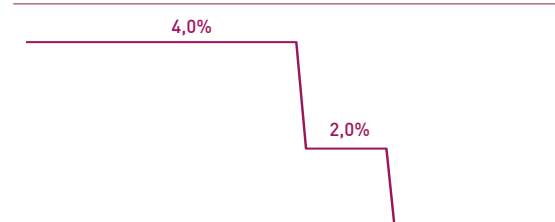


Sep.17 Mar.18 Sep.18 Mar.19 Sep.19 Mar.20 Sep.20 Déc.20 Mar.21 Sept.21

## INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves I	318,0 MMDH	+7,6%
24/09/21 Vs 25/09/20		
Circulation fiduciaire I	321,7 MMDH	+5,3%
Août 21 Vs Août 20		
Placements liquides I	841,1 MMDH	+8,7%
Août 21 Vs Août 20		
Déficit de liquidité I	81,0 MMDH	-21,7 MMDH
Juil. 21 Vs Juil. 20		

## RATIO DE LA RÉSERVE OBLIGATOIRE



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

08 OCTOBRE  
2021

Semaine du 01/10/2021 au 07/10/2021

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : VERS UNE LÉGÈRE CONTRACTION DES TAUX PRIMAIRES DURANT LE T4-2021

Durant cette 2<sup>ème</sup> séance d'adjudication du mois d'Octobre, le Trésor souscrit sur le marché obligataire 2,5 MMDH contre une Demande qui s'élève à 6,5 MMDH, soit un taux de satisfaction de 38%. Le montant des levées mensuelles ressort ainsi à 4,2 MMDH, soit 43% du besoin mensuel annoncé de 9,8 MMDH.

À l'issue de cette séance CMT, les taux de rendement de la courbe primaire demeurent stables par rapport à la semaine dernière. Sur le marché secondaire, la courbe enregistre de légères variations allant de -3 PBS à +1 PB.

La situation confortable des finances publiques se reflète à travers des niveaux élevés des excédents de trésoreries du Trésor placés sur le marché monétaire.

Ce constat nous conforte dans notre scénario central de stabilité, voire d'une légère baisse des taux de rendement durant le T4-21. Notre scénario demeure tributaire de la concrétisation des levées du Trésor sur le marché extérieur. Celles-ci sont estimées à 41MMDH par la LF 2021 et dont le taux de réalisation s'élève à 22% en août 2021.

## RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 05/10/2021 | RÈGLEMENT LE 11/10/2021

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	10/01/2022	19/09/2022	20/11/2023						
Coupon		1,55%	1,75%						
Adjudé	0,00	0,00	2500,00						
Demandé	400,00	560,00	5570,00						
Taux Min	1,350%	1,536%	1,741%						
Taux Max	1,390%	1,557%	1,780%						
Limite	0,000%	-	1,746%						
TMP	0,000%	-	1,746%						

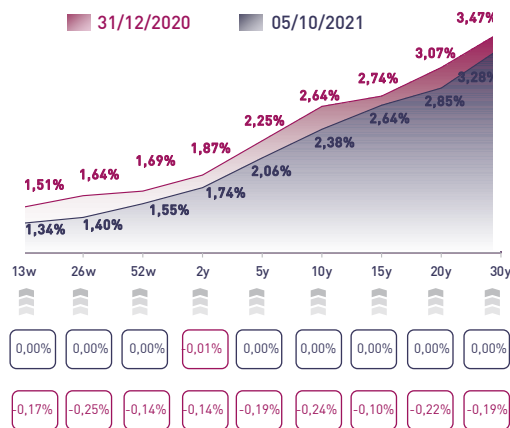
### TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

**38%** Adjudé **2.500,0 MDH**  
Demandé **6.530,0 MDH**

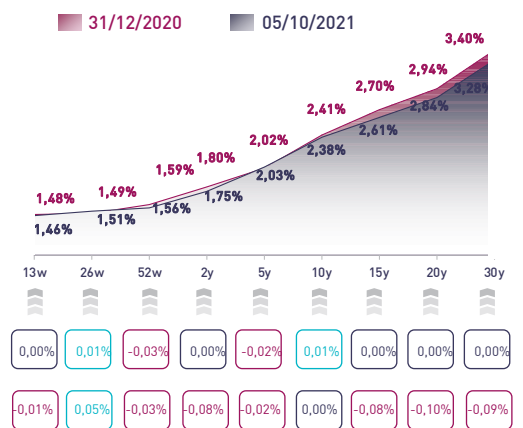
### TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

**43%** Levée **4.152,9 MDH**  
Besoin **9.750,0 MDH**

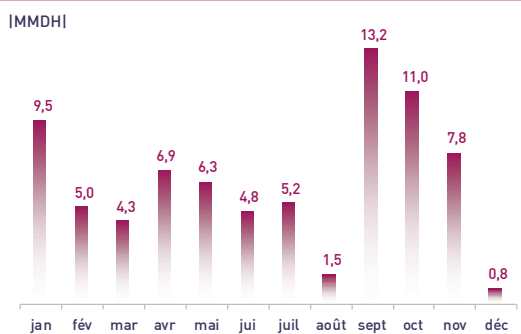
## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



## TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2021



## ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2021

