



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

15 OCTOBRE  
2021

Semaine du 08/10/2021 au 14/10/2021

## MARCHÉ MONÉTAIRE : BAM MAINTIEN SON TD ET RÉVISE À LA HAUSSE LA CROISSANCE 2021

Au terme de sa 3<sup>ème</sup> réunion de politique monétaire de l'année 2021, Bank Al-Maghrib maintient son taux directeur inchangé à 1,5% et relève ses prévisions de croissance pour 2021 de 90 PBS à 6,2% contre 5,3% un trimestre auparavant [\[cf. Politique monétaire T3-2021\]](#).

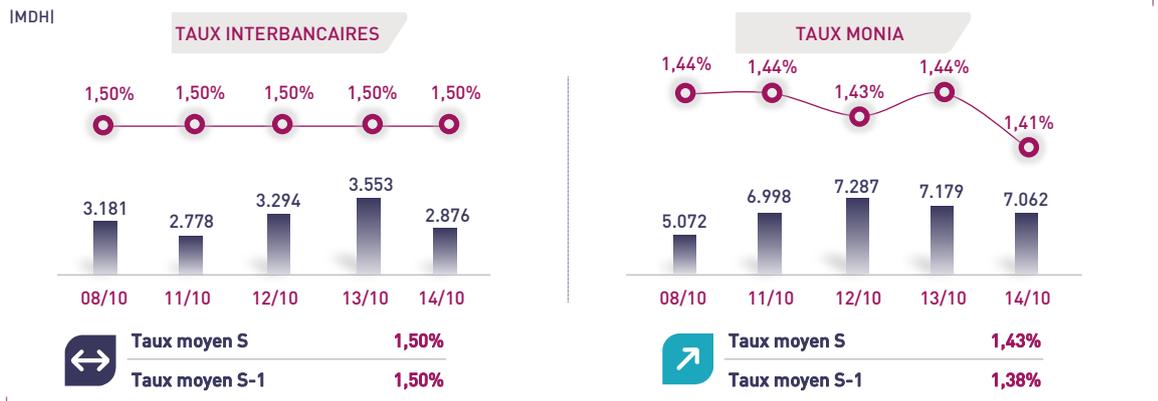
La Banque Centrale a maintenu inchangées ses interventions à LT à 52,7 MMDH. Il s'agit de 25,8 MMDH sous forme de pension livrée et 26,9 MMDH à travers des prêts garantis. Les opérations de swap de change demeurent toujours interrompues. Les avances à 7 jours ont augmenté de 3,2 MMDH à 30,9 MMDH. Ainsi, les

interventions de BAM à travers ses opérations principales ont atteint 83,6 MMDH.

Dans ces conditions, les taux interbancaires demeurent en ligne avec le taux directeur tandis que les taux MONIA rejoignent leur moyenne annuelle de 1,43%, en hausse de 47 PBS par rapport à la semaine dernière.

De leur côté, le rythme haussier des placements des excédents de trésorerie du Trésor s'accélère, atteignant des niveaux élevés. Les placements avec prise en pension et à blanc sont passés de 15,4 MMDH à 21,3 MMDH en une semaine.

## ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA



## OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

| IMMDHI | S            |        | S-1      |                | PENSION LIVRÉE | S    | S-1 | Total S   | Total S-1 |
|--------|--------------|--------|----------|----------------|----------------|------|-----|-----------|-----------|
|        | AVANCES À 7J | SERVIS | DEMANDÉS | PRÊTS GARANTIS |                |      |     |           |           |
|        |              |        |          |                | 25,8           | 25,8 |     | 83,6 MMDH |           |
|        |              | 30,9   | 27,8     |                | 26,9           | 26,9 |     |           | 80,4 MMDH |
|        |              | 30,9   | 27,8     |                | -              | -    |     |           |           |

## PLACEMENTS DU TRÉSOR\*

| IMMDHI | MONTANT          |                             | TMP PONDÉRÉ      |     |
|--------|------------------|-----------------------------|------------------|-----|
|        | S                | S-1                         | S                | S-1 |
| S      | Prise en pension | 21,2                        | 1,41%            |     |
|        | À blanc          | 0,1                         | 0,50%            |     |
| S-1    | Prise en pension | 14,8                        | 1,22%            |     |
|        | À blanc          | 0,6                         | 1,50%            |     |
|        |                  | <b>Total placements S</b>   | <b>21,3 MMDH</b> |     |
|        |                  | <b>Total placements S-1</b> | <b>15,4 MMDH</b> |     |

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

## TAUX DIRECTEUR

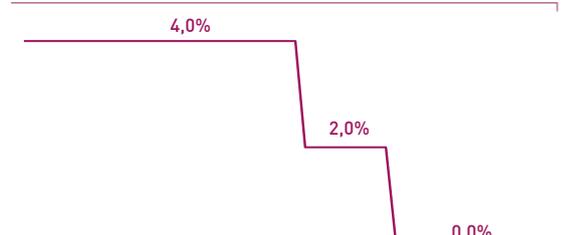


Sep.17 Mar.18 Sep.18 Mar.19 Sep.19 Mar.20 Sep.20 Déc.20 Mar.21 Sept.21

## INDICATEURS MONÉTAIRES

|                              |            |
|------------------------------|------------|
| Avoirs Officiels de Réserves | 322,1 MMDH |
| 01/10/21 Vs 02/10/20         | +9,2%      |
| Circulation fiduciaire       | 321,7 MMDH |
| Août 21 Vs Août 20           | +5,3%      |
| Placements liquides          | 841,1 MMDH |
| Août 21 Vs Août 20           | +8,7%      |
| Déficit de liquidité         | 81,0 MMDH  |
| Juil. 21 Vs Juil. 20         | -21,7 MMDH |

## 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

