



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^{ème} 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 [\[cf. Politique monétaire T3-2021\]](#).

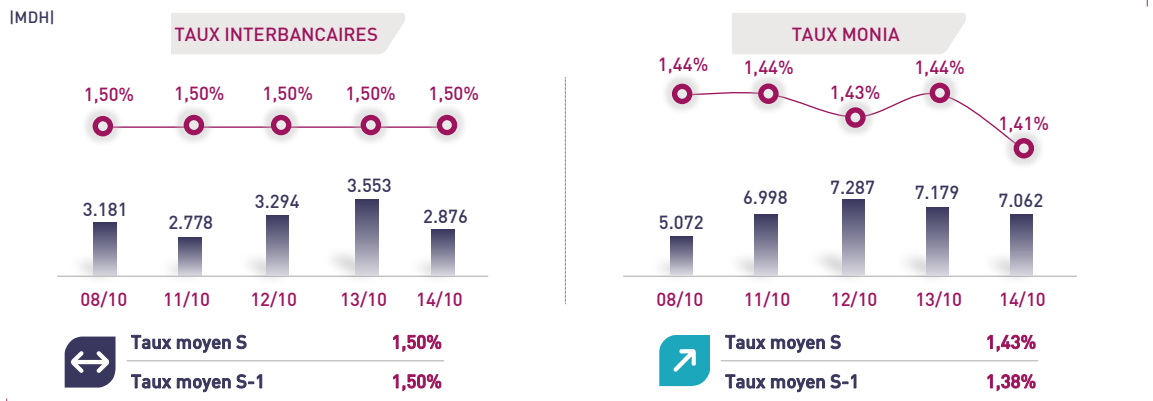
La Banque Centrale a maintenu inchangées ses interventions à LT à 52,7 MMDH. Il s'agit de 25,8 MMDH sous forme de pension livrée et 26,9 MMDH à travers des prêts garantis. Les opérations de swap de change demeurent toujours interrompues. Les avances à 7 jours ont augmenté de 3,2 MMDH à 30,9 MMDH. Ainsi,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

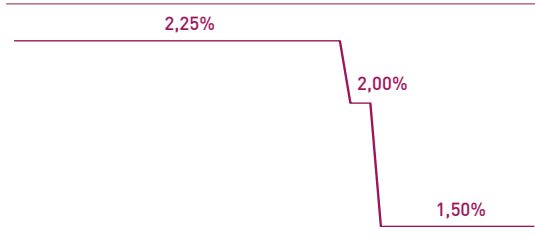
IMMDHI	S		S-1		PENSION LIVRÉE	S	S-1	Total S	Total S-1
	S	S-1	S	S-1					
AVANCES À 7J					25,8	25,8		83,6 MMDH	80,4 MMDH
SERVIS	30,9	27,8			26,9	26,9			
DEMANDÉS	30,9	27,8			-	-			
					PRÊTS GARANTIS				
					SWAP DE CHANGE				

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%	
		Total placements S	21,3 MMDH	
		Total placements S-1	15,4 MMDH	

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

TAUX DIRECTEUR

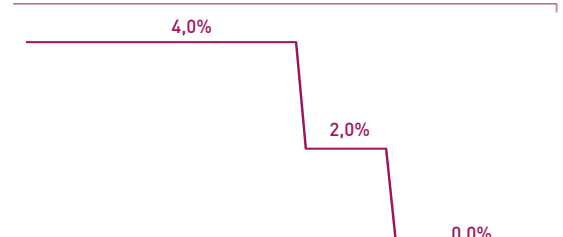


Sep.17 Mar.18 Sep.18 Mar.19 Sep.19 Mar.20 Sep.20 Déc.20 Mar.21 Sept.21

INDICATEURS MONÉTAIRES

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



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

15 OCTOBRE
2021

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

MARCHÉ OBLIGATAIRE : AMÉLIORATION DE LA SITUATION DE LA TRÉSORERIE DU TRÉSOR

La situation confortable du Trésor, se reflétant sur le rythme de ses placements sur le marché monétaire soit 20 MMDH en moyenne, nous conforte dans notre scénario de stabilité des taux à CT. À l'origine, la mobilisation par le Maroc d'un financement extérieur auprès de la BERD d'un montant de 560 M\$ et l'encaissement de la 3^{ème} tranche de l'IS. En plus d'alimenter le Budget de l'État, ces opérations devraient réduire la pression sur le marché domestique.

Au cours de cette avant-dernière séance d'adjudication du mois d'octobre 2021, les taux de rendement de

la courbe obligataire primaire ont légèrement reculé en ligne avec notre scénario central pour le T4-21. Il s'agit d'une baisse de 3PBS et 1PB sur les maturités 5 ans et 15 ans respectivement.

Concernant les caractéristiques de cette séance d'adjudication, la souscription du Trésor s'est établie à 3,5 MMDH face à une Demande de 8,8 MMDH. À cet effet, la levée cumulée à ce jour pour le mois d'octobre s'est établie à 8,0 MMDH face à un besoin de financement annoncé de 9,8 MMDH. Ainsi, le reliquat à financer au cours de la séance prochaine est de 1,8 MMDH.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 12/10/2021 | RÈGLEMENT LE 18/10/2021

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
		18/04/2022	19/09/2022		19/10/2026	14/07/2036			
Coupon			1,55%		2,00%	2,75%			
Adjugé		0,00	0,00		3350,00	150,00			
Demandé		90,00	1380,00		4991,90	2310,00			
Taux Min		1,450%	1,536%		2,020%	2,626%			
Taux Max		1,470%	1,547%		2,065%	2,655%			
Limite		0,000%	-		2,031%	2,626%			
TMP		0,000%	-		2,027%	2,626%			

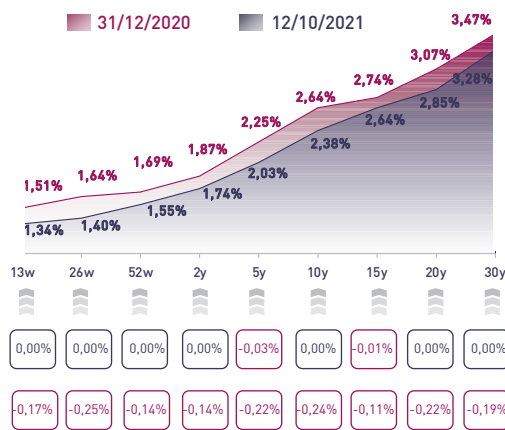
TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

40% Adjugé **3.500,0 MDH**
Demandé **8.771,9 MDH**

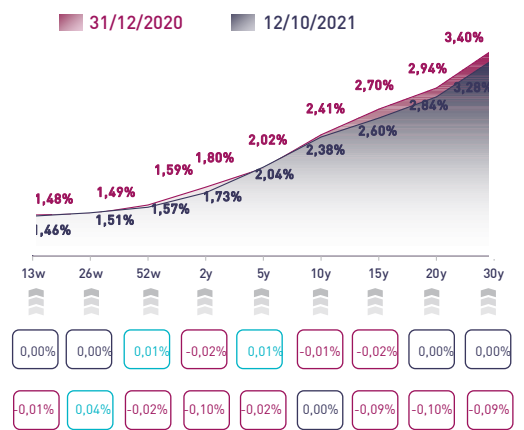
TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

82% Levée **7.992,9 MDH**
Besoin **9.750,0 MDH**

COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



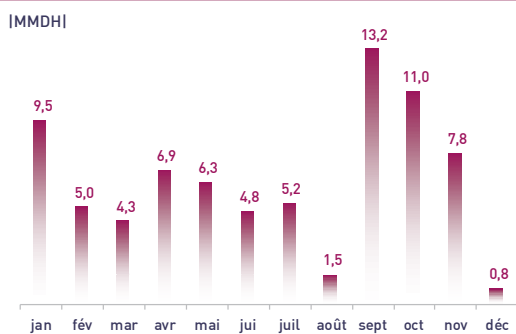
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR. HEBDO

VAR. YTD

TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2021



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2021

