



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

22 OCTOBRE
2021

Semaine du 15/10/2021 au 21/10/2021

MARCHÉ MONÉTAIRE : LE DÉFICIT DE LIQUIDITÉ S'AMÉLIORE DE 19 MMDH AU T3-2021

Au terme de cette dernière semaine écourtée à l'occasion du Aid Mawlid Annabawi, Bank Al-Maghrib satisfait la totalité de la Demande bancaire à travers ses opérations principales. Les injections de liquidité sont ainsi passées de 83,6 MMDH à 79,1 MMDH.

La baisse a concerné les avances à 7J qui ont reculé de 1,1 MMDH à 29,8 MMDH. De même, 4 lignes de prêts garantis, totalisant un montant de 3,4 MMDH, ont expiré au cours de cette semaine. Le déficit de liquidité bancaire s'est atténué en une année de 19 MMDH au terme du 3^{ème} trimestre 2021, à 83,2 MMDH.

Pour rappel, le déficit de liquidité s'est limité au T2-21 à 66,3 MMDH.

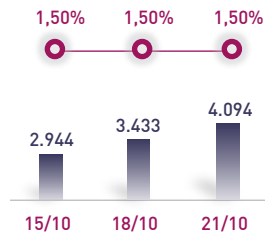
De son côté, le Trésor a ralenti le rythme des placements de ses excédents, contribuant ainsi à l'équilibre du marché monétaire. Les placements moyens avec prise en pension et à blanc ont reculé à 14,4 MMDH, en baisse de 6,9 MMDH en une semaine.

Dans ces conditions, les taux interbancaires demeurent en ligne avec le taux directeur tandis que les taux MONIA marquent une baisse de 4 PBS, passant d'une moyenne de 1,43% à 1,39% en une semaine.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

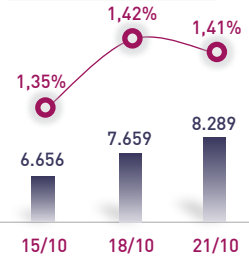
IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



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

TAUX MONIA



Taux moyen S **1,39%**
Taux moyen S-1 **1,43%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			25,8	25,8	
SERVIS	29,8	30,9	PRÊTS GARANTIS		
			23,5	26,9	
DEMANDÉS	29,8	30,9	SWAP DE CHANGE		
			-	-	
			Total S	79,1 MMDH	
			Total S-1	83,6 MMDH	

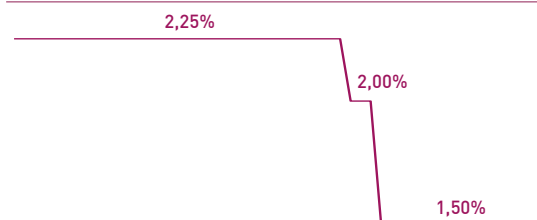
PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S		
Prise en pension	13,1	1,41%
À blanc	1,3	1,51%
S-1		
Prise en pension	21,2	1,41%
À blanc	0,1	1,50%
Total placements S	14,4 MMDH	
Total placements S-1	21,3 MMDH	

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

TAUX DIRECTEUR

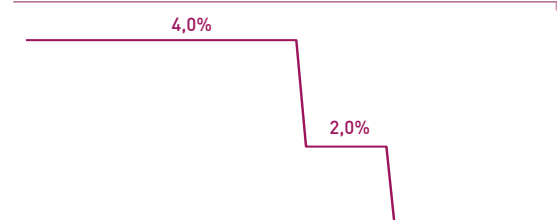


Sep.17 Mar.18 Sep.18 Mar.19 Sep.19 Mar.20 Sep.20 Déc.20 Mar.21 Sept.21

INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	322,0 MMDH
08/10/21 Vs 09/10/20	+9,3%
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	83,2 MMDH
T3-21 Vs T3-20	-18,9 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

22 OCTOBRE
2021

Semaine du 15/10/2021 au 21/10/2021

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE TRÉSOR SE CONFORME À SON BESOIN MENSUEL ANNONCÉ

À la clôture du mois d'octobre, la levée mensuelle du Trésor s'établit à 9,9 MMDH, soit quasiment le niveau de son besoin annoncé au début du mois de 9,8 MMDH.

La dernière séance d'adjudication du mois d'octobre 2021 s'est caractérisée par un léger recul des taux primaires des maturités concernées par la levée. À cet effet, les taux de rendement des maturités 52 semaines et 2 ans se sont repliés de 4,0 PBS et 1,0 PB respectivement en une semaine.

Concernant les caractéristiques techniques de la séance, la Demande des investisseurs s'établit à 4,5 MMDH face à une souscription du Trésor de 1,5 MMDH, soit un taux de satisfaction de 33%.

Tenant compte du recours modéré du Trésor au marché intérieur justifié par une situation confortable des finances publiques et la Demande toujours importante des investisseurs en BDT, nous anticipons une stabilité voire même un léger glissement de la courbe des taux obligataires primaires les deux derniers mois de 2021.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 21/10/2021 | RÈGLEMENT LE 25/10/2021

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	24/01/2022	19/09/2022	15/01/2024						
Coupon		1,55%	1,75%						
Adjugé	0,00	300,00	1200,00						
Demandé	400,00	1450,00	2667,10						
Taux Min	1,350%	1,580%	1,734%						
Taux Max	1,390%	1,622%	1,762%						
Limite	0,000%	1,589%	1,748%						
TMP	0,000%	1,589%	1,743%						

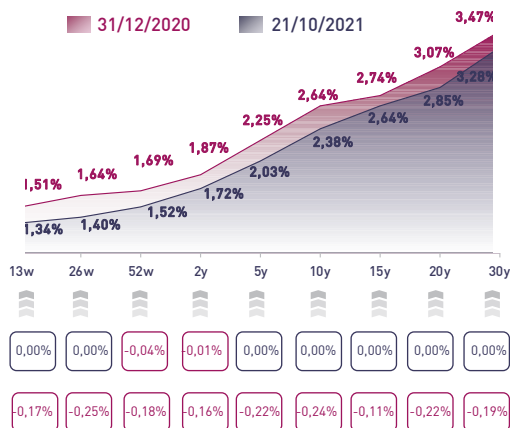
I TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE I

33% Adjugé **1.500,0 MDH**
Demandé **4.517,1 MDH**

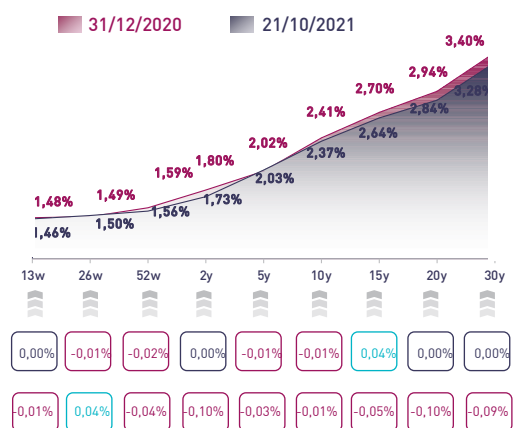
I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS I

101% Levée **9.877,6 MDH**
Besoin **9.750,0 MDH**

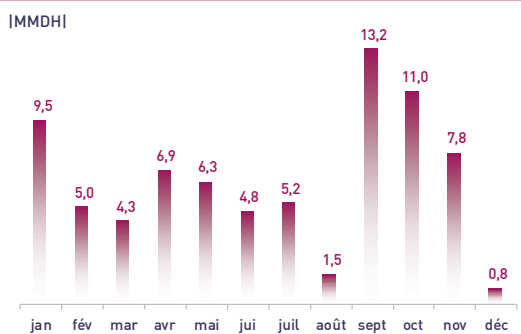
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2021



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2021

