



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

29 OCTOBRE
2021

Semaine du 22/10/2021 au 28/10/2021

MARCHÉ MONÉTAIRE : LA DEMANDE DU SYSTÈME BANCAIRE AUGMENTE DE 8,5 MMDH

Tenant compte de la hausse de la Demande bancaire en liquidités cette semaine, Bank Al-Maghrif décide d'augmenter ses avances à 7 jours de 8,5 MMDH. Celles-ci ressortent à 38,5 MMDH. Notons que BAM continue de satisfaire la totalité de la Demande bancaire et contribue ainsi à l'équilibre parfait du compartiment interbancaire.

À cet effet, le TMP continue d'évoluer en ligne avec le niveau du taux directeur à 1,50%. De leur côté, les taux MONIA avancent de 3 PBS pour atteindre leur moyenne annuelle à 1,42%.

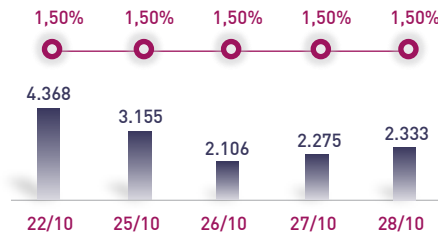
Dans ces conditions, l'intervention globale de la Banque Centrale à travers ses opérations principales sur le marché monétaire s'établit à 88,1 MMDH, dont 49,7 MMDH sous forme de prêts garantis et pensions livrées à plus long terme.

Au final, les placements du Trésor à blanc et avec prise en pension sur le marché monétaire se maintiennent à des niveaux élevés. Ceux-ci ont légèrement reculé de -1,8 MMDH à 12,6 MMDH au terme de cette semaine.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

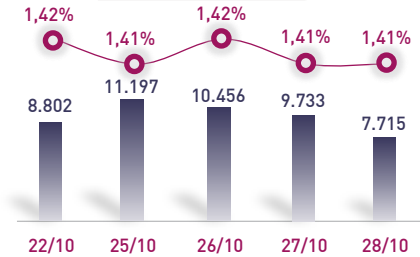
IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



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

TAUX MONIA



↗ Taux moyen S **1,42%**
Taux moyen S-1 **1,39%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			25,1	25,8	
SERVIS	38,4	29,8	PRÊTS GARANTIS		
			24,6	23,5	
DEMANDÉS	38,4	29,8	SWAP DE CHANGE		
			-	-	
			Total S		88,1 MMDH
			Total S-1		79,1 MMDH

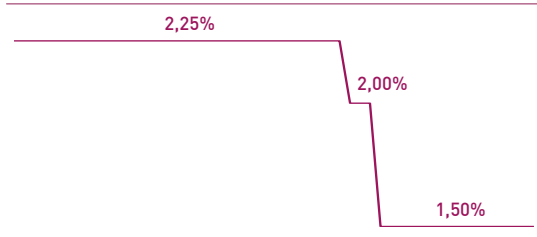
PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S		
Prise en pension	12,5	1,44%
À blanc	0,1	1,50%
S-1		
Prise en pension	13,1	1,41%
À blanc	1,3	1,51%
Total placements S	12,6 MMDH	
Total placements S-1	14,4 MMDH	

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

TAUX DIRECTEUR

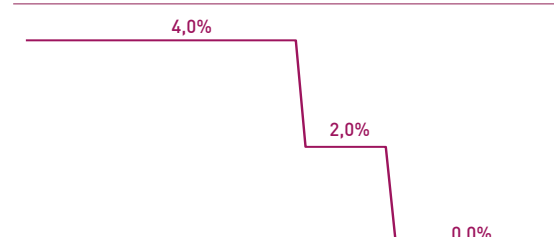


Sep.17 Mar.18 Sep.18 Mar.19 Sep.19 Mar.20 Sep.20 Déc.20 Mar.21 Sept.21

INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	322,8 MMDH
↗ 15/10/21 Vs 16/10/20	+10,0%
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

29 OCTOBRE
2021

Semaine du 22/10/2021 au 28/10/2021

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UN IMPACT MINIME DU REPORT DE L'EMPRUNT NATIONAL

Le mouvement baissier des taux primaires se poursuit au cours de cette 1^{ère} séance d'adjudication du mois de novembre avec une baisse de 6,0 PBS du taux de rendement de la maturité 10 ans et de 1,0 PBS pour la maturité 26 semaines.

Le recours modéré du Trésor au marché intérieur, avec une levée de 3,0 MMDH au cours de cette séance, oriente à la baisse les exigences de rentabilité des investisseurs. Face à une Demande importante, excédant les 10 MMDH au terme de cette adjudication, le taux de satisfaction ressort à un niveau faible de 29%.

Dans le cadre de la gestion active de sa trésorerie, le Trésor a également organisé cette semaine une séance d'échange d'un montant de 3,7 MMDH dont 65% sur la maturité 10 ans.

Dans ces conditions, notre scénario de glissement de la courbe primaire au T4-21 semble se confirmer (Cf. Semestriel Taux Maroc S1-21). Par ailleurs, l'impact du report de l'emprunt national serait à nos yeux minime sur la courbe des Taux en raison du montant relativement modéré prévu pour cette opération, soit entre 5 et 10 MMDH.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 26/10/2021 | RÈGLEMENT LE 01/11/2021

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
		02/05/2022	15/01/2024	16/06/2031	19/08/2041				
Coupon			1,75%	2,30%	2,85%				
Adjugé		100,00	0,00	2800,00	100,00				
Demandé		300,00	3888,30	6059,70	200,00				
Taux Min		1,390%	1,715%	2,294%	2,833%				
Taux Max		1,400%	1,753%	2,360%	2,891%				
Limite		1,390%	-	2,297%	2,833%				
TMP		1,390%	-	2,296%	2,833%				

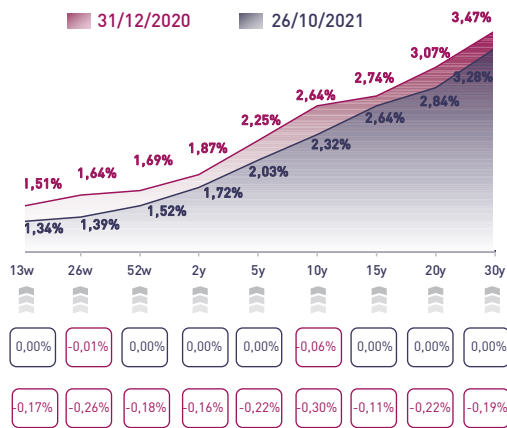
TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

29% Adjugé **3.000,0 MDH**
Demandé **10.448,0 MDH**

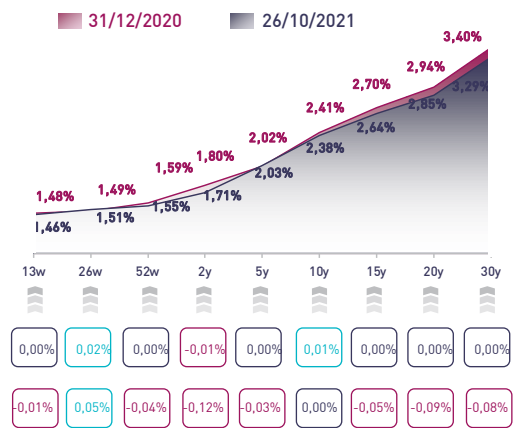
TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

- Levée **3.000,0 MDH**
Besoin **N.C.**

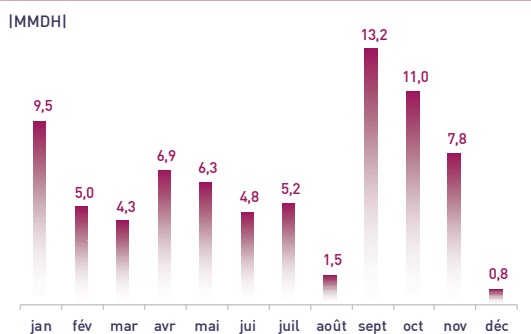
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2021



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2021

