



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

05 NOVEMBRE
2021

Semaine du 29/10/2021 au 04/11/2021

MARCHÉ MONÉTAIRE : NET REcul DES PLACEMENTS DU TRÉSOR

Le marché monétaire maintient son équilibre au cours de cette semaine, grâce à la politique d'intervention du Trésor à travers le placement de ses excédents ainsi que celle de Bank AL-Maghrib qui satisfait 100% de la Demande bancaire.

L'encours moyen quotidien des injections à blanc et avec prise en pension du Trésor poursuit sa décélération pour la 3^{ème} semaine consécutive. Celui-ci ressort à 5,6 MMDH par rapport à 12,6 MMDH une semaine auparavant.

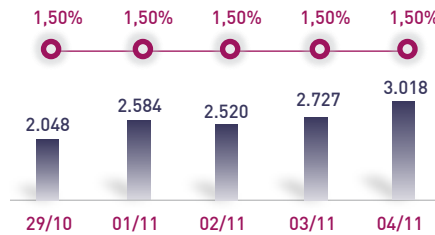
Les injections hebdomadaires à travers les avances à 7 jours reculent de 5,0 MMDH à 33,4 MMDH cette semaine. En effet, le système monétaire connaît une accalmie après un début du mois marqué par une hausse sensible de la circulation de la monnaie fiduciaire.

Bank AL-Maghrib stabilise son intervention via les pensions livrées et les prêts garantis à 49,7 MMDH. Dans ces conditions, les taux interbancaires évoluent en ligne avec le taux directeur à 1,50%, et les taux MONIA reculent légèrement de 1,42% à 1,41%.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

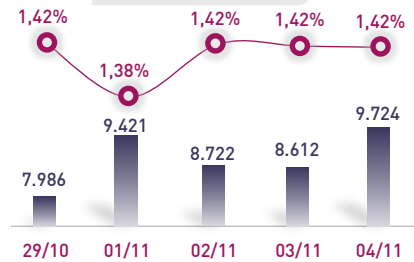
IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



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

TAUX MONIA



Taux moyen S **1,41%**
Taux moyen S-1 **1,42%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			25,1	25,1	
SERVIS	33,4	38,4	PRÊTS GARANTIS		
			24,6	24,6	
DEMANDÉS	33,4	38,4	SWAP DE CHANGE		
			-	-	
			Total S	83,1 MMDH	
			Total S-1	88,1 MMDH	

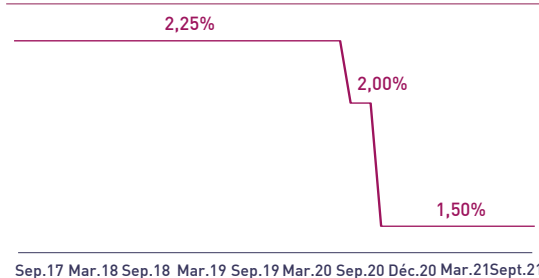
PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S		
Prise en pension	5,2	1,10%
À blanc	0,3	1,50%
S-1		
Prise en pension	12,5	1,44%
À blanc	0,1	1,50%
Total placements S	5,6 MMDH	
Total placements S-1	12,6 MMDH	

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

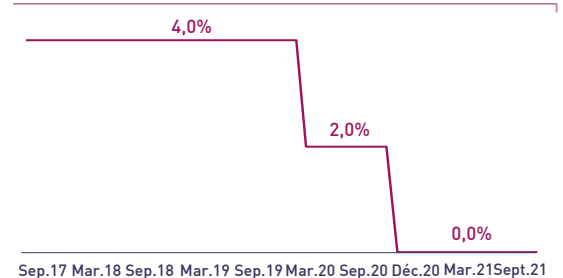
TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	323,5 MMDH
22/10/21 Vs 23/10/20	+10,1%
Circulation fiduciaire	319,4 MMDH
Sept.21 Vs Sept.20	+5,5%
Placements liquides	842,7 MMDH
Sept.21 Vs Sept.20	+8,7%
Déficit de liquidité	83,2 MMDH
T3-21 Vs T3-20	-18,9 MMDH

RATIO DE LA RÉSERVE OBLIGATOIRE



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

05 NOVEMBRE
2021

Semaine du 29/10/2021 au 04/11/2021

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE BESOIN DU TRÉSOR EN NOVEMBRE ATTEINT L'UN DES PLUS HAUTS ANNUELS

Durant cette 2^{ème} séance d'adjudication du mois de Novembre, le Trésor souscrit sur le marché obligataire 3,5 MMDH contre une demande qui s'élève à 7,2 MMDH, soit un taux de satisfaction de 48%. Le montant des levées mensuelles a été ainsi porté à 6,9 MMDH, soit plus que la moitié du besoin mensuel annoncé de 12,3 MMDH. Ce dernier s'affiche parmi les plus hauts de l'année 2021.

Au terme de cette séance, les taux de rendement de la courbe primaire demeurent quasi-stables par rapport à la semaine dernière, avec un repli du taux de rendement

de la maturité 2 ans de -2 PBS.

Sur la courbe secondaire, le mouvement observé semble mitigé avec des variations des taux de rendement entre -6 PBS et +3 PBS.

Tenant compte de la situation confortable des finances publiques se reflétant à travers une Offre modérée en BDT, nous maintenons notre scénario de stabilité, voire d'un léger glissement de la courbe des Taux d'ici la fin de l'année 2021.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 02/11/2021 | RÈGLEMENT LE 08/11/2021

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	07/02/2022	16/01/2023	15/01/2024						
Coupon		1,55%	1,75%						
Adjugé	0,00	1500,00	2000,00						
Demandé	300,00	1850,00	5070,00						
Taux Min	1,350%	1,581%	1,710%						
Taux Max	1,450%	1,615%	1,767%						
Limite	0,000%	1,598%	1,724%						
TMP	0,000%	1,590%	1,720%						

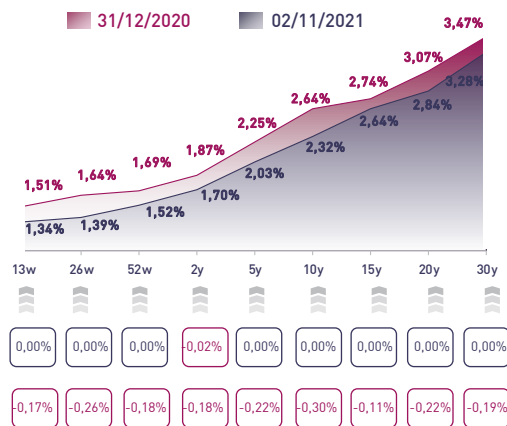
TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

48% Adjugé **3.500,0 MDH**
Demandé **7.220,0 MDH**

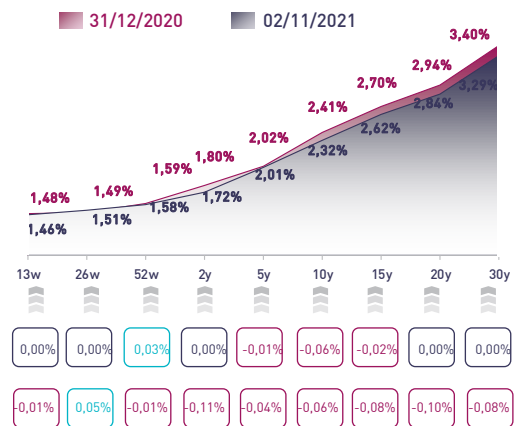
TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

57% Levée **6.936,1 MDH**
Besoin **12.250,0 MDH**

COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



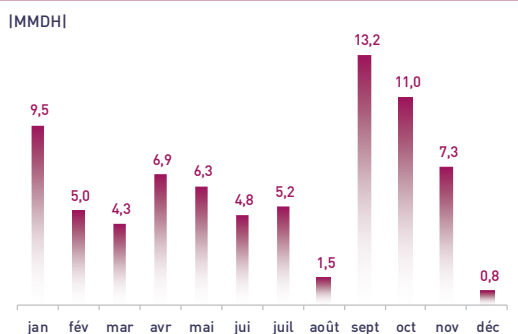
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR.
HEBDO

VAR.
YTD

TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2021



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2021

