



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

12 NOVEMBRE
2021

Semaine du 05/11/2021 au 11/11/2021

MARCHÉ MONÉTAIRE : LE TRÉSOR PLUS PRÉSENT SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE

Bank Al-Maghrib continue de réguler le marché monétaire à travers ses injections de liquidité, et ce afin de maintenir les taux interbancaires proches du taux directeur à 1,50%. De même, le taux Repo JJ, représenté par l'indice MONIA, recule légèrement cette semaine de 1 PB à 1,40%.

BAM satisfait ainsi 100% de la Demande bancaire à travers ses avances à 7 jours. Ces derniers s'affichent cette semaine en léger recul de 290 MDH par rapport à la semaine dernière, à 33,1 MMDH.

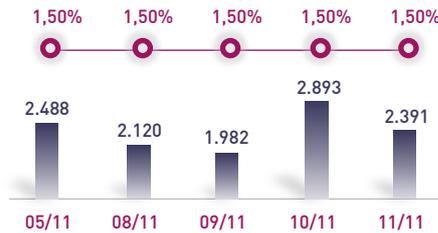
De leur côté, les opérations à plus LT, notamment les pensions livrées et les prêts garantis, sont restées stables par rapport à la semaine dernière à 49,7 MMDH.

Le Trésor renforce davantage son intervention sur le marché monétaire. En effet, le placement moyen de ses excédents de trésorerie avec prise en pension et à blanc est passé en une semaine de 5,6 MMDH à 9,0 MMDH.

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 **1,40%**
Taux moyen S-1 **1,41%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			25,1	25,1	
SERVIS	33,1	33,4	PRÊTS GARANTIS		
			24,6	24,6	
DEMANDÉS	33,1	33,4	SWAP DE CHANGE		
			-	-	
			Total S		82,8 MMDH
			Total S-1		83,1 MMDH

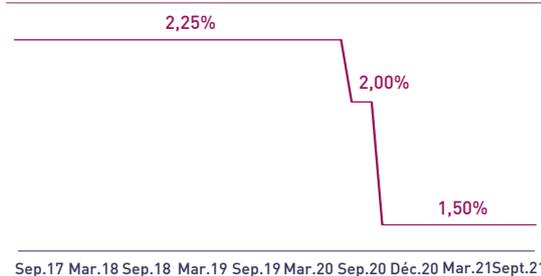
PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	8,8 / 1,18%
	À blanc	0,2 / 1,50%
S-1	Prise en pension	5,2 / 1,10%
	À blanc	0,3 / 1,50%
Total placements S		9,0 MMDH
Total placements S-1		5,6 MMDH

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	323,0 MMDH
↗ 29/10/21 Vs 28/10/20	+10,3%
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

12 NOVEMBRE
2021

Semaine du 05/11/2021 au 11/11/2021

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE TRÉSOR LÈVE 4 MMDH EN UNE SÉANCE

Au terme de cette séance d'adjudication, le Trésor lève 4,0 MMDH face à une Demande dépassant les 8,5 MMDH. Par conséquent, le taux de satisfaction de la séance ressort à 47%.

La poursuite de l'équilibre entre l'Offre et la Demande en BDT maintient la courbe primaire quasi-stable par rapport à la semaine dernière. Seul le taux de rendement de la maturité 5 ans a reculé de 4,0 PBS à 1,99%.

À l'issue de cette séance, le montant cumulé des levées du Trésor ressort à 11,2 MMDH. Tenant compte des

besoins annoncés du Trésor durant le mois en cours de 12,3 MMDH, le Trésor satisfait plus que 90% de son besoin. Le reliquat à financer au cours des deux prochaines séances du mois se limite à 1,1 MMDH.

Selon nous, les taux obligataires primaires devraient poursuivre leur tendance stable durant les séances restantes du T4-21, et ce en raison de la baisse des exigences de rentabilité des investisseurs et d'une situation toujours confortable des finances publiques. Celle-ci se manifeste par une intervention du Trésor en hausse sur le marché monétaire.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 09/11/2021 | RÈGLEMENT LE 15/11/2021



	16/05/2022	16/01/2023	17/05/2027	14/07/2036
Coupon		1,55%	2,00%	2,75%
Adjudgé	0,00	0,00	2700,00	1300,00
Demandé	350,00	1150,00	5310,00	1700,00
Taux Min	1,400%	1,590%	2,018%	2,614%
Taux Max	1,520%	1,616%	2,079%	2,635%
Limite	0,000%	-	2,030%	2,614%
TMP	0,000%	-	2,024%	2,614%

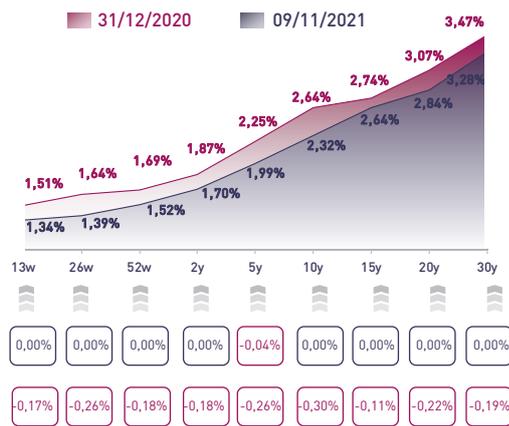
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

47% Adjudgé **4.000,0 MDH**
Demandé **8.510,0 MDH**

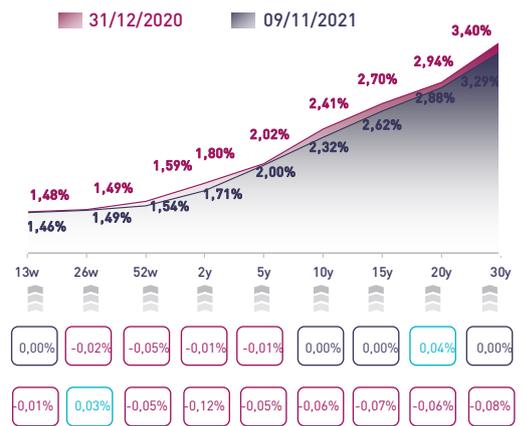
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

91% Levée **11.160,1 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

