



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

19 NOVEMBRE  
2021

Semaine du 12/11/2021 au 18/11/2021

## MARCHÉ MONÉTAIRE : REPLI DES PLACEMENTS DU TRÉSOR

Bank Al-Maghrib continue de réguler le marché monétaire à travers ses injections de liquidité et ce, afin de maintenir les taux interbancaires au niveau du taux directeur. Par ailleurs, l'indice MONIA recule légèrement de 1,40% à 1,39%.

BAM satisfait ainsi la totalité de la Demande bancaire en réduisant légèrement ses interventions à travers ses avances à 7 jours. Celles-ci sont passées de 33,1 MMDH à 32,9 MMDH en une semaine.

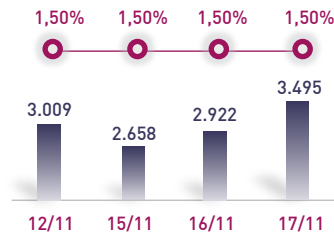
De leur côté, les opérations à plus LT, notamment les pensions livrées et les prêts garantis, sont restées stables par rapport à la semaine dernière à 49,7 MMDH.

Par ailleurs, le Trésor ralentit le rythme de placement de ses excédents de trésorerie. Après les avoir augmenté de 3,4 MMDH la semaine dernière, le Trésor abaisse l'encours moyen de ses placements à blanc et avec prise en pension de 9,0 MMDH à 7,8 MMDH.

## ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

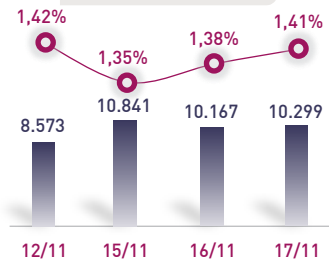
IMDHI

### TAUX INTERBANCAIRES



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

### TAUX MONIA



↘ Taux moyen S **1,39%**  
↘ Taux moyen S-1 **1,40%**

## OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1		S	S-1
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE	25,1	25,1
SERVIS	32,9	33,1	PRÊTS GARANTIS	24,6	24,6
DEMANDÉS	32,9	33,1	SWAP DE CHANGE	-	-
			Total S	<b>82,6 MMDH</b>	
			Total S-1	<b>82,8 MMDH</b>	

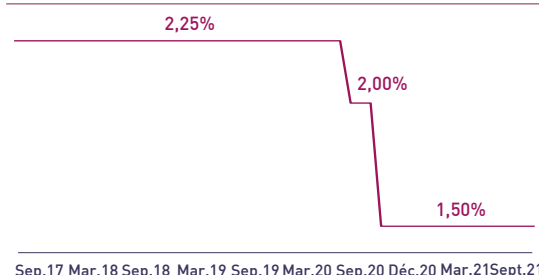
## PLACEMENTS DU TRÉSOR\*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	7,4 1,20%
	À blanc	0,4 1,51%
S-1	Prise en pension	8,8 1,18%
	À blanc	0,2 1,50%
	Total placements S	<b>7,8 MMDH</b>
	Total placements S-1	<b>9,0 MMDH</b>

\* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

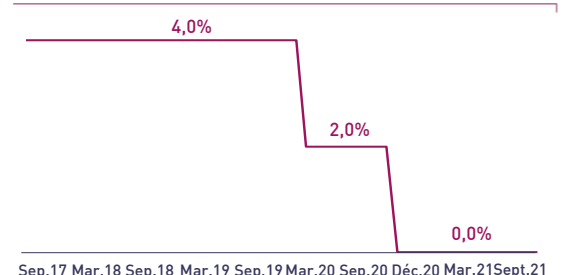
## TAUX DIRECTEUR



## INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves I	324,1 MMDH
↗ 05/11/21 Vs 05/11/20	<b>+10,7%</b>
Circulation fiduciaire I	319,4 MMDH
↗ Sept.21 Vs Sept.20	<b>+5,5%</b>
Placements liquides I	842,7 MMDH
↗ Sept.21 Vs Sept.20	<b>+8,7%</b>
Déficit de liquidité I	73,8 MMDH
↘ Oct-21 Vs Oct-20	<b>-21,3 MMDH</b>

## 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

19 NOVEMBRE  
2021

Semaine du 12/11/2021 au 18/11/2021

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE TRÉSOR DÉPASSE SON BESOIN MENSUEL AVANT LA CLÔTURE DU MOIS

À une semaine de la clôture du mois de novembre, le Trésor dépasse de 9% son besoin mensuel annoncé au début du mois de 12,3 MMDH, soit une levée cumulée de 13,4 MMDH. Concernant cette séance d'adjudication, l'argentier de l'État souscrit sur le marché domestique 2,2 MMDH, face à une Demande de 3,6 MMDH. Le taux de satisfaction ressort ainsi à 60%.

À l'issue de cette séance, les taux de rendement de la courbe primaire sont restés quasi-stables par rapport à la semaine dernière.

Au niveau du marché secondaire des BDT, l'évolution des taux d'intérêt est mitigée. Les maturités 52 semaines et 15 ans progressent de 2 PBS chacune, tandis que la maturité 30 ans recule de 2 PBS à 3,27%.

La situation confortable des finances publiques, conjuguée à de faibles exigences de rentabilité des investisseurs, plaide en faveur d'un scénario d'évolution stable/voire légèrement baissier de la courbe des taux primaire d'ici la fin d'année 2021. Aussi, nous restons dans l'attente de la concrétisation des financements extérieurs prévus dans le cadre de la LF 2021.

## RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 16/11/2021 | RÈGLEMENT LE 22/11/2021

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	21/02/2022	16/01/2023	15/01/2024						
Coupon		1,55%	1,75%						
Adjugé	0,00	1000,00	1200,00						
Demandé	580,00	1200,00	1860,00						
Taux Min	1,350%	1,573%	1,700%						
Taux Max	1,460%	1,599%	1,752%						
Limite	0,000%	1,590%	1,714%						
TMP	0,000%	1,582%	1,705%						

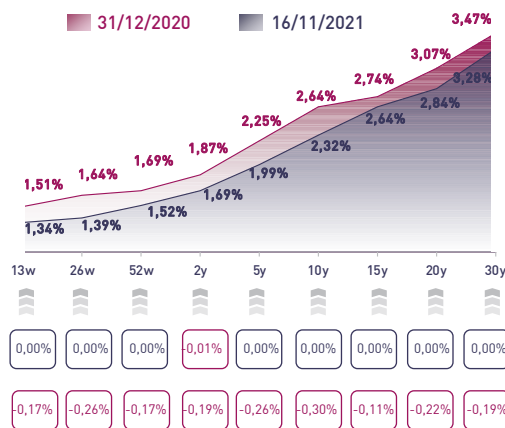
### TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

**60%** Adjugé **2.200,0 MDH**  
Demandé **3.640,0 MDH**

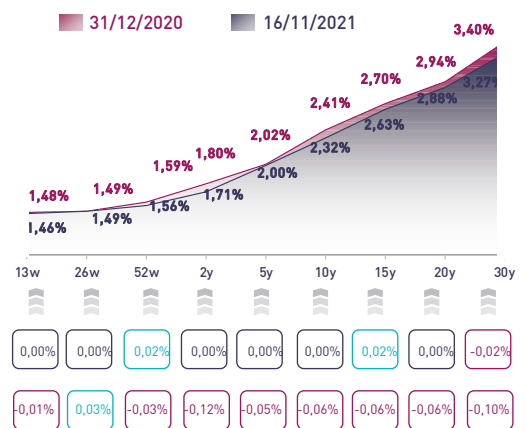
### TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

**109%** Levée **13.360,1 MDH**  
Besoin **12.250,0 MDH**

## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



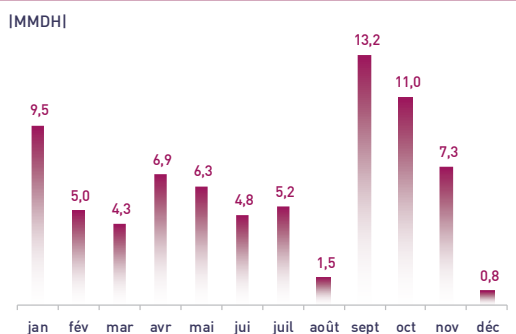
## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR.  
HEBDO

VAR.  
YTD

## TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2021



## ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2021

