



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

26 NOVEMBRE  
2021

Semaine du 19/11/2021 au 25/11/2021

## MARCHÉ MONÉTAIRE : HAUSSE DES PLACEMENTS DU TRÉSOR

Le marché monétaire se maintient à l'équilibre cette semaine. Une situation confortée par l'interventionnisme de la Banque Centrale et par le rythme soutenu des placements du Trésor. Tenant compte d'une situation confortable des finances publiques de l'État, l'encours moyen des injections à blanc et avec prise en pension du Trésor a légèrement augmenté. Celui-ci s'établit à 8,4 MMDH contre 7,8 MMDH une semaine auparavant.

Les taux interbancaires évoluent en ligne avec le taux directeur à 1,50%. Les taux MONIA oscillent autour de 1,41%, soit +2 PBS par rapport à la semaine dernière.

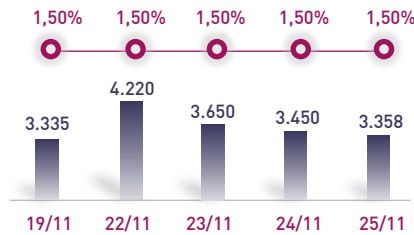
Du côté des appels d'Offre de BAM, l'institution d'émission continue de satisfaire 100% de la Demande des banques. Les injections hebdomadaires à travers les avances à 7 jours augmentent à 36,7 MMDH contre 32,9 MMDH une semaine auparavant.

Bank Al-Maghrib intervient dans le circuit monétaire à hauteur de 47,8 MMDH à travers les pensions livrées, les prêts garantis et les swap de change, en baisse de 1,9 MMDH en une semaine.

## ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

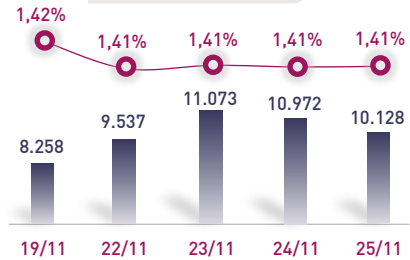
IMDHI

### TAUX INTERBANCAIRES



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

### TAUX MONIA



Taux moyen S **1,41%**  
Taux moyen S-1 **1,39%**

## OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1
AVANCES À 7J			22,7	25,1
PENSION LIVRÉE				
SERVIS	36,7	32,9	25,0	24,6
PRÊTS GARANTIS				
DEMANDÉS	36,7	32,9	0,1	-
SWAP DE CHANGE				
<b>Total S</b>			<b>84,5</b>	<b>MMDH</b>
<b>Total S-1</b>			<b>82,6</b>	<b>MMDH</b>

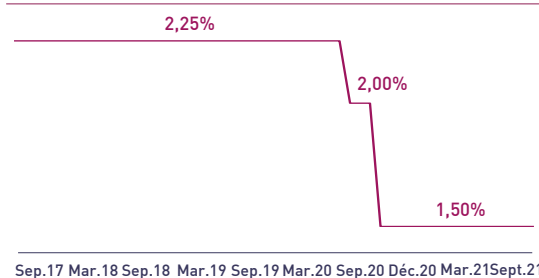
## PLACEMENTS DU TRÉSOR\*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
<b>S</b>		
Prise en pension	8,1	1,34%
À blanc	0,3	1,50%
<b>S-1</b>		
Prise en pension	7,4	1,20%
À blanc	0,4	1,51%
<b>Total placements S</b>	<b>8,4</b>	<b>MMDH</b>
<b>Total placements S-1</b>	<b>7,8</b>	<b>MMDH</b>

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

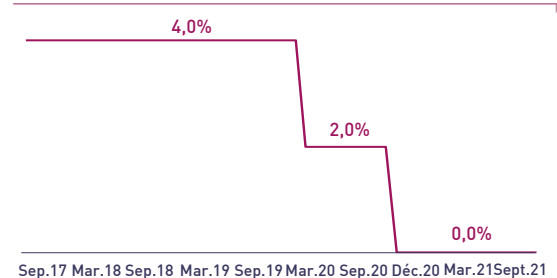
## TAUX DIRECTEUR



## INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves I	323,8 MMDH
12/11/21 Vs 13/11/20	+10,7%
Circulation fiduciaire I	319,4 MMDH
Sept.21 Vs Sept.20	+5,5%
Placements liquides I	842,7 MMDH
Sept.21 Vs Sept.20	+8,7%
Déficit de liquidité I	73,8 MMDH
Oct-21 Vs Oct-20	-21,3 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

26 NOVEMBRE  
2021

Semaine du 19/11/2021 au 25/11/2021

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : LÉGÈRE HAUSSE DES TAUX OBLIGATAIRES PRIMAIRES

Tenant compte du recours prononcé au marché intérieur en cette fin d'année, le Trésor dépasse ses besoins annoncés en début de période. En effet, la levée cumulée en novembre s'établit à 15,7 MMDH face à un besoin de financement annoncé de 12,3 MMDH pour la même période, soit un dépassement de 28%.

Cette orientation a exercé de légères pressions sur les taux de la courbe primaire. Cette séance d'adjudication du Trésor du mois de novembre a été marquée par une appréciation du compartiment CMT.

Les maturités concernées par cette levée, à savoir les lignes 52 semaines et 2 ans, se sont appréciées de 1,0 et 2,0 PBS respectivement. Au cours de cette séance, la Demande des investisseurs s'établit à 3,7 MMDH face à une souscription du Trésor de 2,3 MMDH, soit un taux de satisfaction de 63%.

En l'absence d'une nouvelle levée à l'international, nous demeurons confiants quant à la capacité du Trésor à encaisser, d'ici la fin d'année, les tirages extérieurs prévus lors de la LF 2021, soit 41 MMDH.

## RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 23/11/2021 | RÈGLEMENT LE 29/11/2021

	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	400,00	845,00	1080,00						
Demandé	540,00	845,00	2330,00						
Taux Min	1,350%	1,582%	1,714%						
Taux Max	1,480%	1,600%	1,762%						
Limite	1,350%	1,600%	1,723%						
TMP	1,350%	1,591%	1,718%						

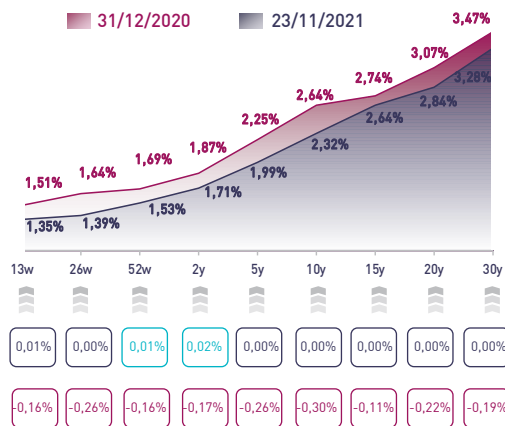
### TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

**63%** Adjugé **2.325,0 MDH**  
Demandé **3.715,0 MDH**

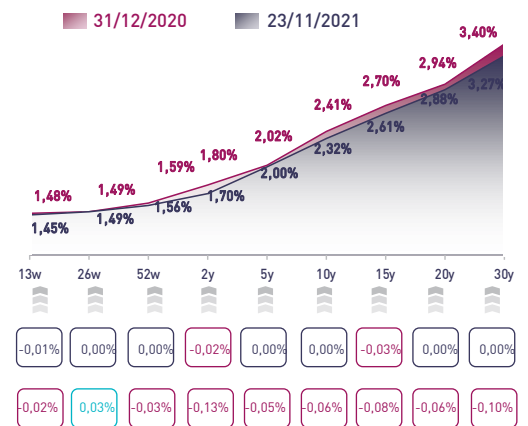
### TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

**128%** Levée **15.717,2 MDH**  
Besoin **12.250,0 MDH**

## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



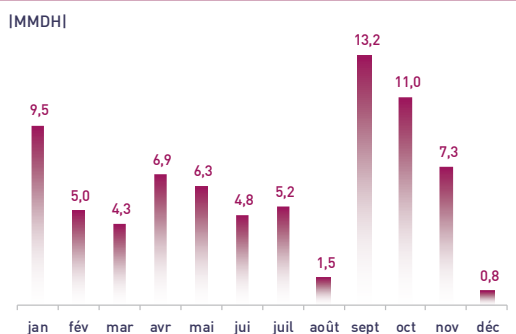
## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR.  
HEBDO

VAR.  
YTD

## TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2021



## ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2021

