



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

03 DÉCEMBRE  
2021

Semaine du 26/11/2021 au 02/12/2021

## MARCHÉ MONÉTAIRE : BAISSÉ SENSIBLE DES PLACEMENTS DU TRÉSOR

À l'approche de la dernière réunion de politique monétaire de Bank Al-Maghrib de 2021, le marché monétaire demeure équilibré cette semaine en raison de l'interventionnisme accru de la Banque Centrale à travers ses opérations principales et à plus long terme. Celles-ci s'établissent à 85,0 MMDH, en quasi-stagnation par rapport à la semaine dernière, satisfaisant ainsi la totalité de la Demande bancaire en liquidité.

Le TMP demeure en ligne avec le taux directeur à 1,50% tandis que les taux MONIA subissent une légère hausse de 2,0 PBS, passant de 1,41% à 1,43% en une semaine.

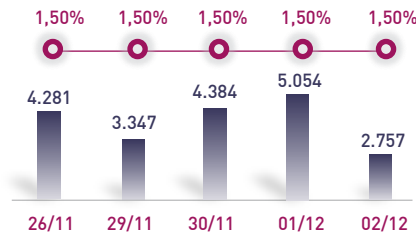
Plus en détails, les avances à 7 jours s'apprécient de 480 MDH, à 37,2 MMDH, alors que les injections à plus long terme de Bank Al-Maghrib demeurent stables sur le marché monétaire. En effet, les pensions livrées, les prêts garantis et les swap de change se sont établis à 47,8 MMDH.

Les placements du Trésor avec prise en pension et à blanc se sont inscrits cette semaine en nette baisse. Ceux-ci se sont établis à 3,9 MMDH contre 8,4 MMDH une semaine auparavant.

## 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 **1,43%**  
↗ Taux moyen S-1 **1,41%**

## OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			22,7	22,7	
SERVIS	37,2	36,7	PRÊTS GARANTIS		
			25,0	25,0	
DEMANDÉS	37,2	36,7	SWAP DE CHANGE		
			0,1	0,1	
			Total S		<b>85,0 MMDH</b>
			Total S-1		<b>84,5 MMDH</b>

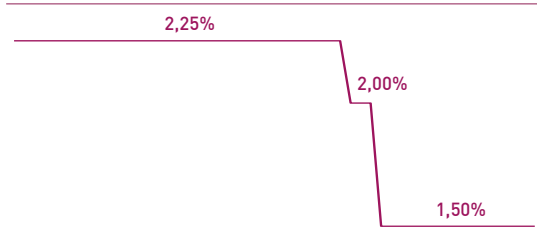
## PLACEMENTS DU TRÉSOR\*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S		
Prise en pension	3,4	1,29%
À blanc	0,5	1,51%
S-1		
Prise en pension	8,1	1,34%
À blanc	0,3	1,50%
	Total placements S <b>3,9 MMDH</b>	
	Total placements S-1 <b>8,4 MMDH</b>	

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

## TAUX DIRECTEUR

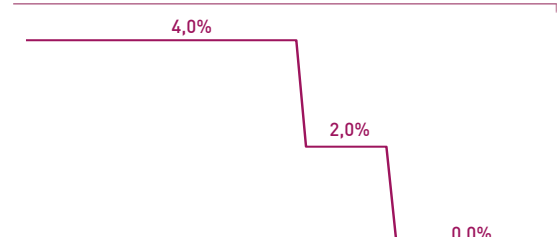


Sep.17 Mar.18 Sep.18 Mar.19 Sep.19 Mar.20 Sep.20 Déc.20 Mar.21 Sept.21

## INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	321,7 MMDH
↗ 19/11/21 Vs 20/11/20	<b>+9,9%</b>
Circulation fiduciaire	321,3 MMDH
↗ Oct-21 Vs Oct-20	<b>+5,4%</b>
Placements liquides	864,1 MMDH
↗ Oct-21 Vs Oct-20	<b>+10,8%</b>
Déficit de liquidité	73,8 MMDH
↘ Oct-21 Vs Oct-20	<b>-21,3 MMDH</b>

## 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

