



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

10 DÉCEMBRE
2021

Semaine du 03/12/2021 au 09/12/2021

MARCHÉ MONÉTAIRE : BAM RÉDUIT SES INTERVENTIONS EN MONNAIE CENTRALE

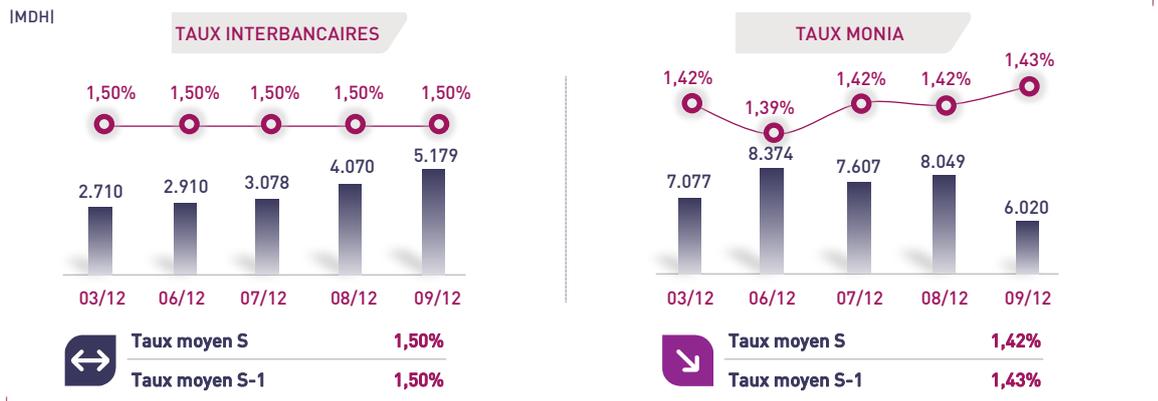
Bank Al-Maghib continue de jouer parfaitement son rôle de régulateur de la liquidité du système bancaire, et ce à quelques jours de sa dernière réunion de politique monétaire de l'année 2021.

En effet, au vu des conditions de liquidité actuelles du marché monétaire, l'institut d'émission a réduit cette semaine ses interventions à travers ses opérations principales d'environ 7 MMDH à 78,2 MMDH. Cette baisse a concerné son intervention via les avances à 7 jours, qui sont passées de 37,2 MMDH à 30,3 MMDH.

Rappelons que le mois de décembre 2021 demeure marqué par une hausse importante des réserves de change à un plus haut annuel de plus de 320 MMDH, en hausse de plus de 10% depuis le début de l'année 2021. A cet effet, le déficit de liquidité bancaire s'est nettement amélioré à moins de 80 MMDH. Ainsi, nous relevons la poursuite de la satisfaction de 100% de la Demande bancaire.

Dans ces conditions, les taux interbancaires demeurent en ligne avec le taux directeur tandis que les taux MONIA baissent de 1,43% à 1,42% en une semaine.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA



OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

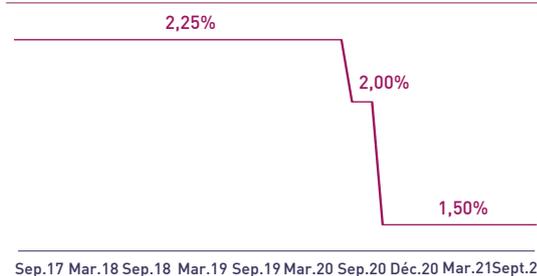
IMMDHI	S		S-1		S		S-1		Total S	Total S-1
	AVANCES À 7J	PENSION LIVRÉE	PRÊTS GARANTIS	SWAP DE CHANGE	22,7	22,7	25,0	25,0		
SERVIS	30,3	37,2							78,2 MMDH	85,0 MMDH
DEMANDÉS	30,3	37,2			0,1	0,1				

PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI	MONTANT		TMP PONDÉRÉ	
	S	S-1	S	S-1
S	Prise en pension	7,8	1,30%	
	À blanc	0,7	1,50%	
S-1	Prise en pension	3,4	1,29%	
	À blanc	0,5	1,51%	
		Total placements S	8,5 MMDH	
		Total placements S-1	3,9 MMDH	

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

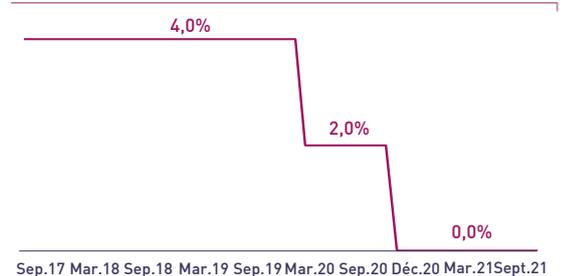
TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	322,4 MMDH	
03/12/21 Vs 04/12/20		+10,7%
Circulation fiduciaire	321,3 MMDH	
Oct-21 Vs Oct-20		+5,4%
Placements liquides	864,1 MMDH	
Oct-21 Vs Oct-20		+10,8%
Déficit de liquidité	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

10 DÉCEMBRE
2021

Semaine du 03/12/2021 au 09/12/2021

MARCHÉ OBLIGATAIRE : VERS UN RECOURS EXCLUSIF AU MARCHÉ INTÉRIEUR EN DÉCEMBRE

La fin de l'année 2021 a été marquée par un mouvement haussier des taux, qui a concerné le compartiment MT de la courbe primaire. En effet, le taux de rendement de la maturité 2 ans a avancé de 3 PBS à 1,75%.

Durant cette séance d'adjudication, le Trésor a levé 2,4 MMDH, satisfaisant ainsi 58% de la Demande des investisseurs qui s'élève à 4,1 MMDH. Les levées cumulées de l'argentier de l'État à cette 2^{ème} séance du mois de Décembre s'élèvent à 4,5 MMDH, soit 36% du besoin annoncé pour le mois en cours. Il est à noter que depuis le début de ce mois, la maturité 2 ans a

représenté plus que 75% de la levée globale et plus que 60% de la Demande des investisseurs.

Selon notre propre analyse, et tenant compte de la publication du besoin estimé en décembre de 12,3 MMDH, nous pensons que le Trésor devrait satisfaire l'ensemble de son besoin restant pour l'année 2021 sur le marché domestique. Le recours aux financements extérieurs ne semble plus requis à ce stade. Cette nouvelle orientation pourrait, selon nous, exercer de légères pressions haussières sur la courbe des taux obligataires primaires à CT. [\[cf. Budget Focus-Octobre 2021\]](#)

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 07/12/2021 | RÈGLEMENT LE 13/12/2021

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	14/03/2022	16/01/2023	18/03/2024						
Coupon		1,55%	1,75%						
Adjugé	200,00	200,00	1975,00						
Demandé	400,00	600,00	3125,00						
Taux Min	1,350%	1,583%	1,734%						
Taux Max	1,390%	1,648%	1,821%						
Limite	1,350%	1,583%	1,775%						
TMP	1,350%	1,583%	1,766%						

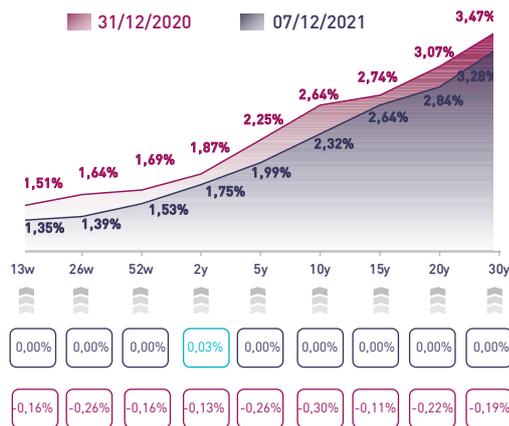
I TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE I

58% Adjugé **2.375,0 MDH**
Demandé **4.125,0 MDH**

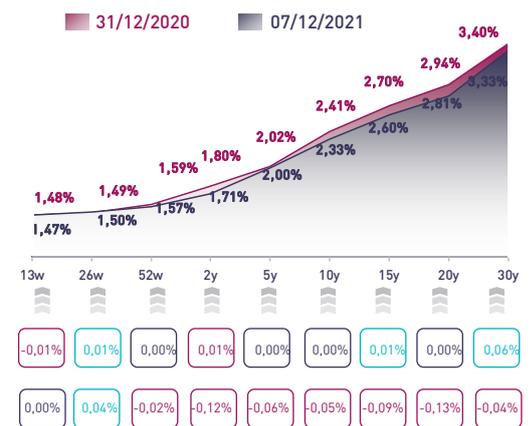
I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS I

36% Levée **4.455,0 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

