



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

17 DÉCEMBRE
2021

Semaine du 10/12/2021 au 16/12/2021

MARCHÉ MONÉTAIRE : STABLE À LA VEILLE DE LA DÉCISION DE BAM SUR SON TAUX DIRECTEUR

Le marché monétaire évolue en équilibre dans l'attente de la dernière décision de politique monétaire de Bank Al-Maghrib prévue mardi prochain. Dans ce contexte, la Banque Centrale a révisé à la hausse ses avances à 7 jours à 35,4 MMDH contre 30,3 MMDH une semaine auparavant, soit une hausse d'environ 5 MMDH. Celle-ci s'explique principalement par la hausse prévue de la circulation fiduciaire en fin d'année.

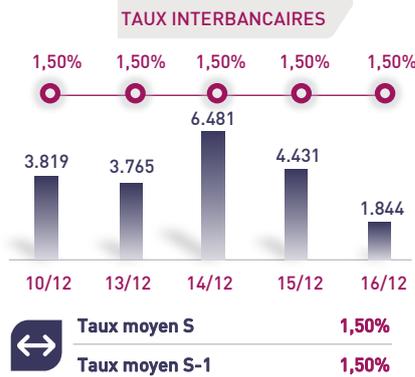
Dans ces conditions, les taux interbancaires demeurent en ligne avec le taux directeur tandis que les taux MONIA reculent de 1,42% à 1,41% en une semaine.

À cet effet, l'intervention totale de Bank Al-Maghrib à travers ses opérations principales s'établit à 83,3 MMDH dont 47,8 MMDH sous forme de prêts garantis, swaps de change et pensions livrées à plus long terme.

Les placements des excédents du Trésor sur le marché monétaire poursuivent leur tendance haussière. Les placements avec prise en pension et à blanc ont atteint 9,7 MMDH cette semaine, contre 3,9 MMDH au début du mois de décembre.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI



OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1		S	S-1
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE	22,7	22,7
SERVIS	35,4	30,3	PRÊTS GARANTIS	25,0	25,0
DEMANDÉS	35,4	30,3	SWAP DE CHANGE	0,1	0,1
			Total S	83,3 MMDH	
			Total S-1	78,2 MMDH	

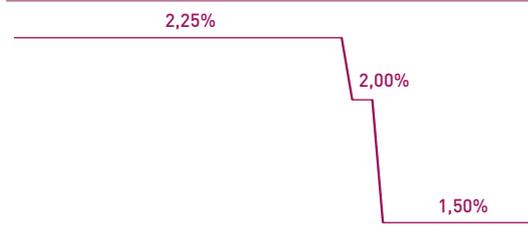
PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	9,6 1,31%
	À blanc	0,7 1,50%
S-1	Prise en pension	7,8 1,29%
	À blanc	0,7 1,50%
	Total placements S	10,3 MMDH
	Total placements S-1	8,5 MMDH

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen (chiffres de la semaine dernières)

TAUX DIRECTEUR

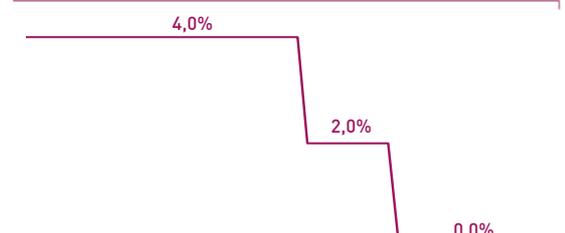


Sep.17 Mar.18 Sep.18 Mar.19 Sep.19 Mar.20 Sep.20 Déc.20 Mar.21 Sept.21

INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	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



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

Sources : Bank Al-Maghrib, Ministère des Finances, Calculs & Estimations AGR

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

17 DÉCEMBRE
2021

Semaine du 10/12/2021 au 16/12/2021

MARCHÉ OBLIGATAIRE : CONFIRMATION DE LA TENDANCE HAUSSIÈRE DES TAUX EN FIN D'ANNÉE

Au cours de cette séance d'adjudication du mois de décembre, le montant adjugé par le Trésor s'est établi à 1,9 MMDH contre une Demande des investisseurs de 3,4 MMDH, soit un taux de satisfaction de 56%.

Comme prévu, et face à la poursuite du recours exclusif du Trésor au marché domestique, la courbe primaire a connu cette semaine un mouvement haussier. À cet effet, les taux de rendement des maturités 26 semaines, 52 semaines et 5 ans ont augmenté en une semaine de 1 PB, 1 PB et 3 PBS respectivement.

À une semaine de la clôture de l'année 2021, les levées du Trésor ont atteint 6,4 MMDH contre un besoin annoncé pour le mois de décembre de 12,3 MMDH. Le reliquat à financer au cours de la semaine prochaine est estimé à 6,0 MMDH.

Dans le cas d'une satisfaction exclusive de ce reliquat de financement sur le marché des adjudications, la tendance haussière des taux obligataires primaires devrait se poursuivre durant la semaine prochaine.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 14/12/2021 | RÈGLEMENT LE 20/12/2021



	20/06/2022	16/01/2023	17/05/2027	14/07/2036
Coupon		1,55%	2,00%	2,75%
Adjugé	200,00	750,00	950,00	0,00
Demandé	200,00	1050,00	1960,00	200,00
Taux Min	1,400%	1,574%	2,026%	2,631%
Taux Max	1,400%	1,659%	2,119%	2,631%
Limite	1,400%	1,593%	2,060%	-
TMP	1,400%	1,583%	2,048%	-

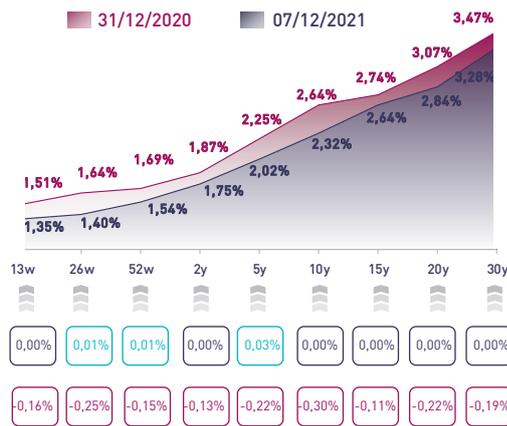
TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

56% Adjugé **1.900,0 MDH**
Demandé **3.410,0 MDH**

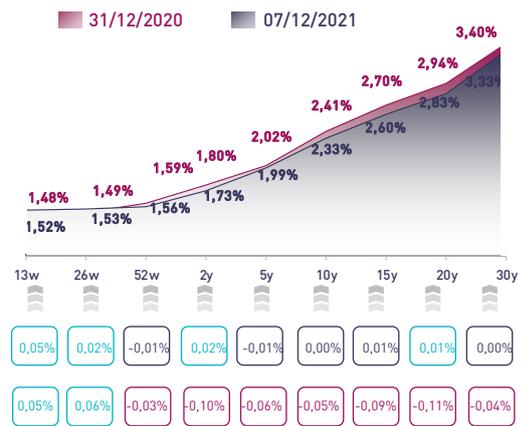
TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

52% Levée **6.355,0 MDH**
Besoin **12.250,0 MDH**

COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



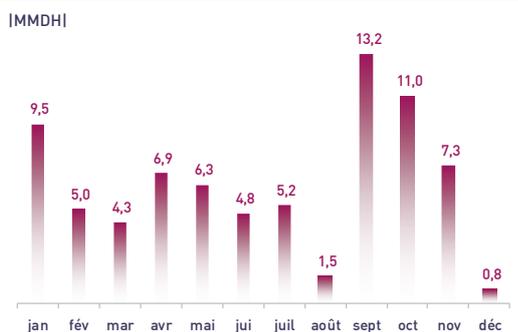
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR.
HEBDO

VAR.
YTD

TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2021



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2021

