



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

24 DÉCEMBRE  
2021

Semaine du 17/12/2021 au 23/12/2021

## MARCHÉ MONÉTAIRE : BAM MAINTIENT INCHANGÉ SON TAUX DIRECTEUR À 1,5%

Au terme de sa dernière réunion de politique monétaire de l'année 2021, BAM a maintenu son TD inchangé à son plus bas historique à 1,5% en ligne avec nos anticipations (Cf- Semestriel Taux Maroc S1-21- Page 9). L'institution a revu à la hausse ses prévisions de croissance et d'inflation pour l'année 2021 à 6,7% et 1,4% respectivement.

Dans ce contexte, la Banque Centrale réduit en une semaine ses interventions à travers ses opérations principales de 7,1 MMDH à 76,2 MMDH. Cette baisse a concerné les prêts garantis qui sont passés de 25,0 MMDH à 21,2 MMDH, suite à l'expiration de 3 lignes

de plus de 13 MMDH et la création de 3 nouvelles lignes totalisant 9,5 MMDH. Les avances à 7 jours ont également baissé de 3,2 MMDH à 32,3 MMDH. Dans ces conditions, les taux interbancaires demeurent en ligne avec le taux directeur tandis que les taux MONIA augmentent de 1,41% à 1,42% en une semaine.

Le Trésor a baissé les placements de ses excédents de trésorerie, contribuant ainsi à l'équilibre du marché monétaire. Les placements avec prise en pension et à blanc sont passés à 6,0 MMDH, en baisse de 4,3 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 **1,42%**  
Taux moyen S-1 **1,41%**

## OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S		S-1			S		S-1	
	AVANCES À 7J	PENSION LIVRÉE	PRÊTS GARANTIS	SWAP DE CHANGE		Total S	Total S-1		
SERVIS	32,3	35,4	21,2	25,0	↓	76,2	83,3		
DEMANDÉS	32,3	35,4	-	0,1					

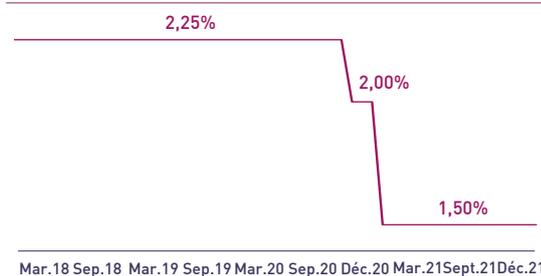
## PLACEMENTS DU TRÉSOR\*

IMMDHI

S	MONTANT		TMP PONDÉRÉ	
	Prise en pension	À blanc		
	5,8	0,2	1,37%	1,50%
S-1	MONTANT		TMP PONDÉRÉ	
	Prise en pension	À blanc		
	9,6	0,7	1,31%	1,50%
↓ Total placements S		6,0		MMDH
↓ Total placements S-1		10,3		MMDH

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

## TAUX DIRECTEUR



## INDICATEURS MONÉTAIRES

↑ Avoirs Officiels de Réserves	329,7	MMDH	↑ 10/12/21 Vs 11/12/20	+13,3%
↑ 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

## 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

24 DÉCEMBRE  
2021

Semaine du 17/12/2021 au 23/12/2021

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE ACCALMIE SUR LE MARCHÉ DES ADJUDICATIONS EN FIN D'ANNÉE

L'année 2021 s'est clôturée par une Offre du Trésor et une Demande des investisseurs à des plus bas depuis le début de l'année. En effet, la souscription du Trésor s'est établie à 100 MMDH face à une Demande des investisseurs de 1,3 MMDH, soit un taux de satisfaction de 8%. Ainsi, la levée cumulée pour le mois de décembre s'est limitée à 6,5 MMDH, satisfaisant 53% du besoin de financement annoncé de 12,3 MMDH pour la même période.

À l'origine, des entrées au niveau des recettes du Trésor sous forme de financements innovants et des tirages extérieurs permettant au Trésor de boucler l'année en

toute aisance. Face à cette accalmie sur le marché des adjudications, les taux primaires sont restés stables par rapport à la séance dernière.

L'évolution des taux obligataires en 2021 est ainsi ressortie en ligne avec notre projection centrale de baisse des taux primaires (cf. [Trimestriel Marché des Taux T3-21](#)). Ces derniers ont enregistré des replis variant entre 11 PBS et 30 PBS par rapport à fin 2020. Une situation qui s'explique par un recul plus important des levées du Trésor de -8,7% par rapport à la Demande des investisseurs de -7,6% durant la même période.

### RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 22/12/2021 | RÈGLEMENT LE 27/12/2021

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	28/03/2022	16/01/2023	18/03/2024						
Coupon		1,55%	1,75%						
Adjugé	0,00	0,00	100,00						
Demandé	0,00	500,00	800,00						
Taux Min	0,000%	1,584%	1,761%						
Taux Max	0,000%	1,680%	1,845%						
Limite	0,000%	-	1,761%						
TMP	0,000%	-	1,761%						

#### I TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE I

**8%** Adjugé **100,0 MDH**  
Demandé **1.300,0 MDH**

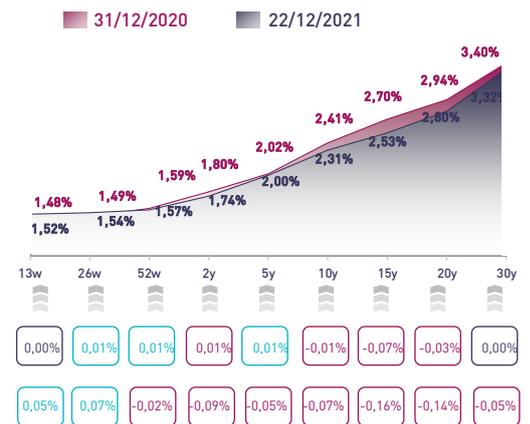
#### I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS I

**53%** Levée **6.455,0 MDH**  
Besoin **12.250,0 MDH**

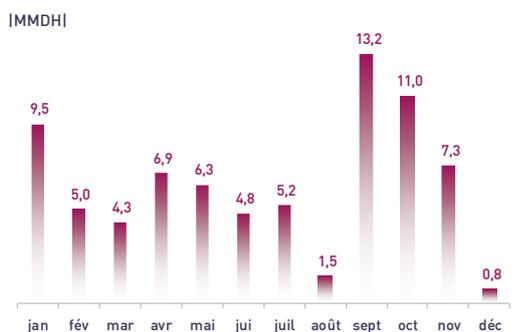
### COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



### COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



### TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2021



### ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2021

