



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

31 DÉCEMBRE  
2021

Semaine du 24/12/2021 au 30/12/2021

## MARCHÉ MONÉTAIRE : LA DEMANDE BANCAIRE EN HAUSSE DE 15 MMDH EN FIN D'ANNÉE

La dernière semaine de l'année 2021 a été caractérisée par un équilibre général sur l'ensemble des segments du marché monétaire. En effet, Bank Al-Maghrib maintient l'harmonie du système bancaire à travers ses injections de liquidité.

Les opérations principales se sont ainsi établies à 91,2 MMDH, en hausse de 15,0 MDH par rapport à la semaine précédente. À l'origine, une hausse de la Demande bancaire en cette fin d'année, totalement satisfaite par BAM via ses avances à 7 jours.

Les interventions à plus long terme sont restées stables par rapport à la semaine dernière, à 43,9 MMDH.

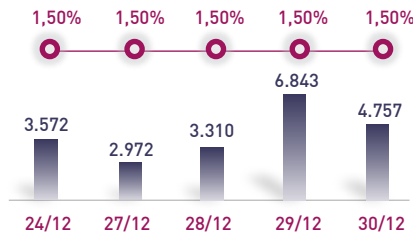
À cet effet, les taux interbancaires demeurent en ligne avec le taux directeur à 1,50%. Parallèlement, les taux MONIA ont enregistré une légère hausse de 1 PB en une semaine à 1,43%.

Pour sa part, le Trésor augmente l'encours moyen des placements de ses excédents de trésorerie avec prise en pension et à blanc. Celui-ci passe de 6,0 MMDH à 8,4 MMDH en une semaine.

## ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

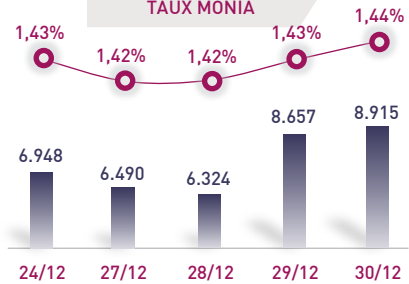
IMDHI

### TAUX INTERBANCAIRES



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

### TAUX MONIA



↗ Taux moyen S **1,43%**  
Taux moyen S-1 **1,42%**

## OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			22,7	22,7	
SERVIS	47,3	32,3	PRÊTS GARANTIS		
			21,2	21,2	
DEMANDÉS	47,3	32,3	SWAP DE CHANGE		
			-	-	
			Total S		<b>91,2 MMDH</b>
			Total S-1		<b>76,2 MMDH</b>

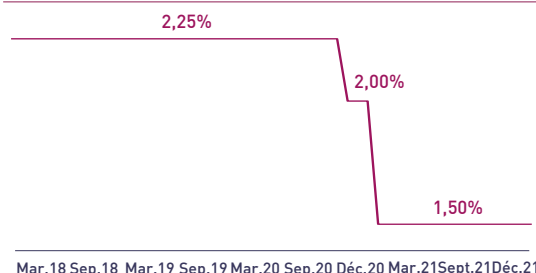
## PLACEMENTS DU TRÉSOR\*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	8,0 1,41%
	À blanc	0,4 1,50%
S-1	Prise en pension	5,8 1,37%
	À blanc	0,2 1,50%
	<b>Total placements S</b>	<b>8,4 MMDH</b>
	<b>Total placements S-1</b>	<b>6,0 MMDH</b>

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

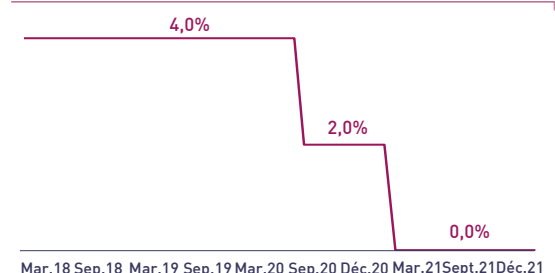
## TAUX DIRECTEUR



## INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves I	330,5 MMDH
↗ 17/12/21 Vs 18/12/20	<b>+5,2%</b>
Circulation fiduciaire I	319,5 MMDH
↗ Nov-21 Vs Nov-20	<b>+5,8%</b>
Placements liquides I	867,7 MMDH
↗ Nov-21 Vs Nov-20	<b>+11,0%</b>
Déficit de liquidité I	73,8 MMDH
↘ Oct-21 Vs Oct-20	<b>-21,3 MMDH</b>

## 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

31 DÉCEMBRE  
2021

Semaine du 24/12/2021 au 30/12/2021

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE FAIBLE PRÉSENCE DU TRÉSOR SUR LE MARCHÉ DES ADJUDICATIONS

La dernière séance d'adjudication du Trésor, le mardi 28 décembre, marque la poursuite de la stabilité générale des taux de la courbe obligataire primaire initiée depuis le début du mois de décembre 2021.

À l'origine, une confrontation entre une faible Offre du Trésor sur le marché des adjudications, de seulement 600 MDH sur la maturité 30 ans, et une forte Demande des investisseurs qui avoisine les 8,0 MMDH, soit un taux de satisfaction de la séance de moins de 8%.

Ce recul des levées du Trésor s'explique par une situation confortable des finances publiques, en lien avec des entrées de recettes dépassant les 6 MMDH en cette fin d'année 2021.

Le marché secondaire a été plus actif. En effet, les rendements de la courbe obligataire secondaire ont enregistré des variations entre [-6 PBS; +9 PBS] par rapport à la semaine dernière.

## RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 28/12/2021 | RÈGLEMENT LE 03/01/2022



	04/07/2022	18/03/2024	16/06/2031	19/08/2041	20/02/2051
Coupon		1,75%	2,30%	2,85%	3,45%
Adjugé	0,00	0,00	0,00	0,00	600,00
Demandé	100,00	2450,00	4369,00	30,00	1050,00
Taux Min	1,520%	1,771%	2,304%	2,902%	3,241%
Taux Max	1,520%	1,822%	2,450%	2,902%	3,370%
Limite	0,000%	-	-	-	3,290%
TMP	0,000%	-	-	-	3,247%

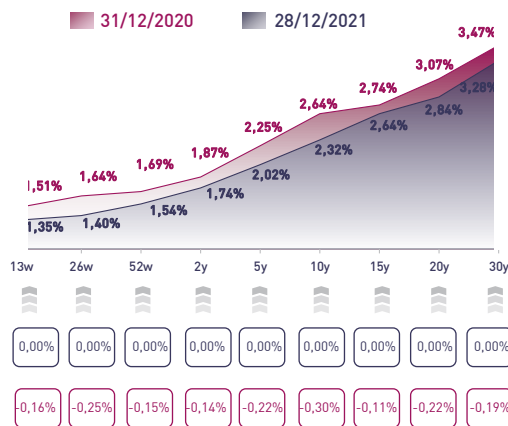
### I TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE I

**8%** Adjugé **600,0 MDH**  
Demandé **7.999,0 MDH**

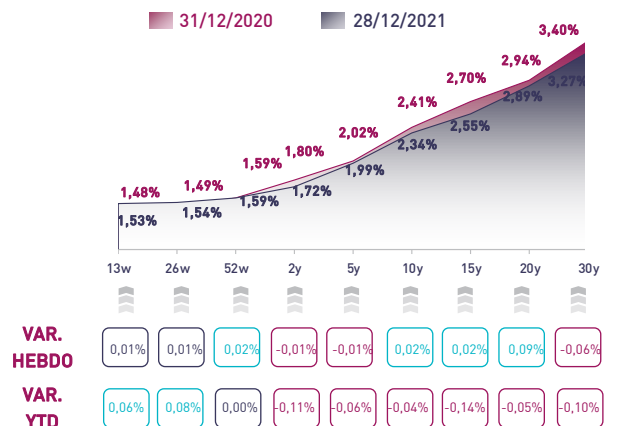
### I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS I

**-** Levée **600,0 MDH**  
Besoin **N.C.**

## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



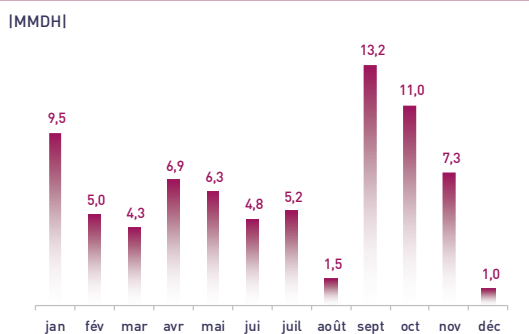
## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR. HEBDO

VAR. YTD

## TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2021



## ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2021

