



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

07 JANVIER
2022

Semaine du 31/12/2021 au 06/01/2022

MARCHÉ MONÉTAIRE : UN NET REPLI DES AVANCES HEBDOMADAIRES DE BANK AL-MAGHRIB

Le marché monétaire reste équilibré cette semaine avec un TMP en ligne avec le taux directeur à 1,50%. De leur côté, les taux MONIA ont augmenté de 1 PB par rapport à la semaine dernière à 1,44%. Parallèlement, et compte tenu de l'appréciation des réserves de changes à plus de 330 MMDH, l'insuffisance de liquidité bancaire poursuit sa tendance baissière.

Par conséquent, BAM continue de satisfaire la totalité de la Demande du système bancaire en abaissant l'encours de ses interventions à travers ses opérations principales et à plus long terme. Celles-ci s'établissent à 72,7 MMDH

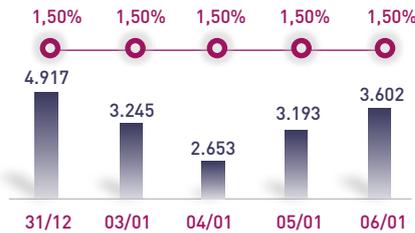
contre 91,2 MMDH une semaine auparavant. Dans ce sens, les avances à 7 jours baissent de 18,5 MMDH, passant de 47,3 MMDH à 28,8 MMDH en une semaine. Parallèlement, l'institut d'émission a maintenu inchangées ses injections à plus long terme à 43,9 MMDH à travers les pensions livrées et les prêts garantis.

Du côté des placements du Trésor, l'encours avec prise en pension et à blanc a nettement reculé cette semaine. Celui-ci s'établit à une moyenne de 2,4 MMDH, en baisse de 6,1 MMDH en une semaine.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

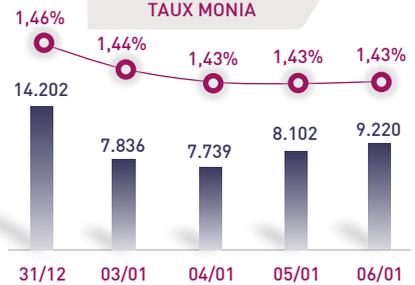
IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



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

TAUX MONIA



Taux moyen S **1,44%**
Taux moyen S-1 **1,43%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			22,7	22,7	
SERVIS	28,8	47,3	PRÊTS GARANTIS		
			21,2	21,2	
DEMANDÉS	28,8	47,3	SWAP DE CHANGE		
			-	-	
			Total S	72,7 MMDH	
			Total S-1	91,2 MMDH	

PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S		
Prise en pension	2,4	1,23%
À blanc	-	-
S-1		
Prise en pension	8,0	1,41%
À blanc	0,4	1,50%
Total placements S	2,4 MMDH	
Total placements S-1	8,4 MMDH	

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves I	330,2 MMDH
24/12/21 Vs 25/12/20	+4,3%
Circulation fiduciaire I	319,5 MMDH
Nov-21 Vs Nov-20	+5,8%
Placements liquides I	867,7 MMDH
Nov-21 Vs Nov-20	+11,0%
Déficit de liquidité I	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

07 JANVIER
2022

Semaine du 31/12/2021 au 06/01/2022

MARCHÉ OBLIGATAIRE : HAUSSE DU COMPARTIMENT MOYEN TERME DE LA COURBE PRIMAIRE

À l'issue de la deuxième séance du mois de janvier, le Trésor satisfait 24% de ses besoins annoncés en début de période. En effet, la levée cumulée au terme de cette séance s'établit à 3,0 MMDH face à un besoin de financement annoncé important de 12,8 MMDH pour la même période, soit un reliquat à financer pour le reste du mois de 9,7 MMDH.

Ainsi et compte tenu de ce recours massif du Trésor et d'un besoin important en vue, les exigences de rentabilité sur le compartiment MT ont été revues à la hausse par

les principaux opérateurs de marché. À cet effet, la maturité 2 ans a connu une hausse de 2 PBS en une semaine. Concernant les caractéristiques de la séance, la Demande des investisseurs est moins importante et s'établit à 4,0 MMDH face à une souscription du Trésor de 2,4 MMDH, soit un taux de satisfaction élevé de 60%.

Néanmoins, nous restons convaincus que ces pressions haussières demeurent passagères. À l'origine, le bon comportement des finances publiques de l'Etat prévu avec un déficit budgétaire projeté à 5,9% en 2022.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 04/01/2022 | RÈGLEMENT LE 10/01/2022

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	11/04/2022	16/01/2023	18/03/2024						
Coupon		1,55%	1,75%						
Adjudgé	0,00	0,00	2400,00						
Demandé	300,00	775,00	2920,00						
Taux Min	1,400%	1,605%	1,766%						
Taux Max	1,500%	1,704%	1,822%						
Limite	0,000%	-	1,794%						
TMP	0,000%	-	1,780%						

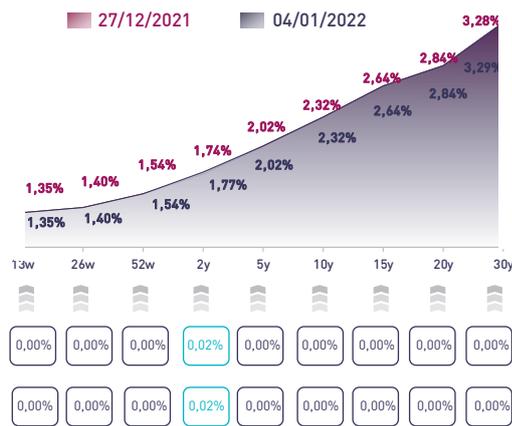
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

60% Adjudgé **2.400,0 MDH**
Demandé **3.995,0 MDH**

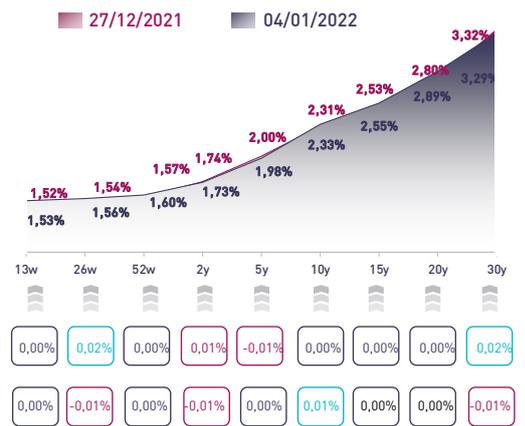
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

24% Levée **3.022,1 MDH**
Besoin **12.750,0 MDH**

COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



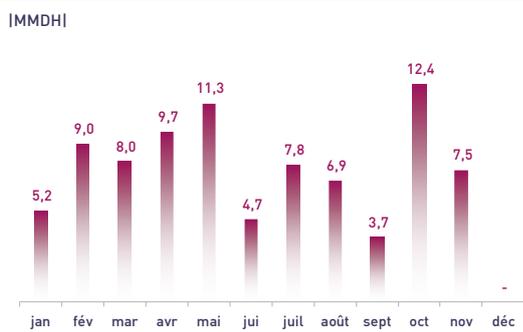
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR.
HEBDO

VAR.
YTD

TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2022



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2022

