



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

14 JANVIER  
2022

Semaine du 07/01/2022 au 13/01/2022

## MARCHÉ MONÉTAIRE : LES RÉSERVES DE CHANGE À UN PLUS HAUT EN 2021

Le marché monétaire reste équilibré cette semaine à travers des taux interbancaires en ligne avec le taux directeur et des taux MONIA en légère baisse à 1,43%, contre 1,44% la semaine précédente.

Dans un contexte d'amélioration du niveau des réserves de change à un plus haut historique de 331,2 MMDH à fin 2021, soit plus de 6 mois de couverture des importations en Biens et Services, le besoin de liquidité bancaire poursuit son atténuation pour s'établir à 73,8 MMDH à fin octobre 2021, en baisse de -21,3 MMDH en une année.

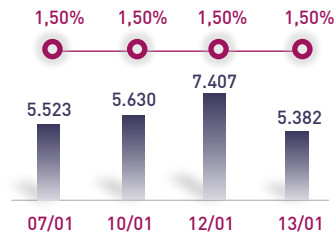
Bank Al-Maghrib continue de satisfaire 100% de la Demande bancaire. Celle-ci s'affiche en légère hausse de 1,6 MMDH en une semaine, reflétant la progression des avances à 7j. Les opérations à plus LT sont restées stables à 43,9 MMDH, sous forme de pension livrée et de prêts garantis.

Néanmoins, nous nous attendons à de légères tensions sur le cash la semaine prochaine à caractère passager compte tenu d'une levée importante du Trésor sur le marché intérieur de plus de 8 MMDH.

## ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

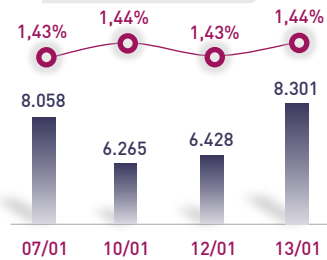
IMDHI

### TAUX INTERBANCAIRES



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

### TAUX MONIA



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

## OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1		S	S-1
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE	22,7	22,7
SERVIS	30,4	28,8	PRÊTS GARANTIS	21,2	21,2
DEMANDÉS	30,4	28,8	SWAP DE CHANGE	-	-
			<b>Total S</b>	<b>74,3 MMDH</b>	
			<b>Total S-1</b>	<b>72,7 MMDH</b>	

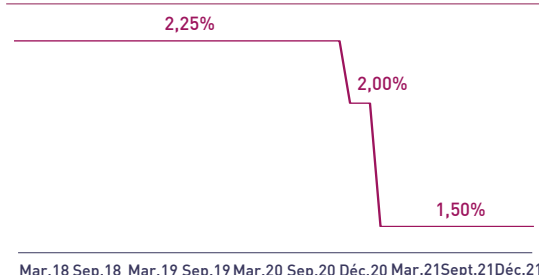
## PLACEMENTS DU TRÉSOR\*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	4,7 1,46%
	À blanc	0,1 1,55%
S-1	Prise en pension	2,4 1,23%
	À blanc	- -
	<b>Total placements S</b>	<b>4,9 MMDH</b>
	<b>Total placements S-1</b>	<b>2,4 MMDH</b>

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

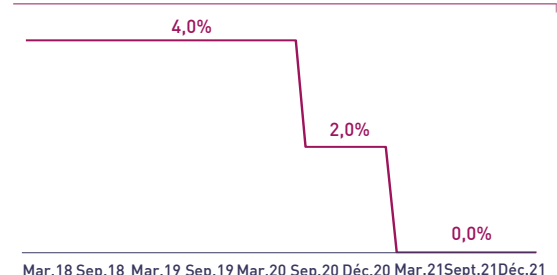
## TAUX DIRECTEUR



## INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	331,2 MMDH
↗ 31/12/21 Vs 31/12/20	<b>+3,3%</b>
Circulation fiduciaire	319,5 MMDH
↗ Nov-21 Vs Nov-20	<b>+5,8%</b>
Placements liquides	867,7 MMDH
↗ Nov-21 Vs Nov-20	<b>+11,0%</b>
Déficit de liquidité	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

14 JANVIER  
2022

Semaine du 07/01/2022 au 13/01/2022

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : LA PLUS IMPORTANTE LEVÉE DU TRÉSOR DEPUIS LE DÉBUT DE LA CRISE

Le Trésor réalise cette séance une importante levée sur le marché intérieur en l'absence de nouveaux tirages à l'extérieur. Celle-ci s'établit à 8,6 MMDH, soit le niveau le plus élevé levé en une seule séance depuis le début de la crise sanitaire en mars 2020. Ainsi, le Trésor profite d'une forte Demande de plus de 14,6 MMDH, équivalente à un taux de satisfaction de 59% pour la séance.

Dans ces conditions et à deux semaines de la clôture des levées du mois de janvier, le Trésor satisfait plus de 90% de ses besoins annoncés en début de période. En effet, la levée cumulée au terme de cette séance s'établit à

11,6 MMDH face à un besoin de financement annoncé de 12,8 MMDH pour la même période, soit un reliquat à financer pour les deux prochaines séances restantes du mois de 1,2 MMDH. Pour leur part, les taux se sont orientés à la hausse. À cet effet, les rendements des maturités 5 ans et 15 ans ont augmenté en une semaine de 8,0 PBS et 7,0 PBS respectivement, soit les plus fortes hausses observées depuis novembre 2020.

Néanmoins, le besoin de financement du Trésor en 2022 ne devrait pas induire, selon nous, des pressions haussières structurelles sur les taux à CMT.

## RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 12/01/2022 | RÈGLEMENT LE 17/01/2022

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
		18/07/2022	16/01/2023		17/05/2027		14/07/2036		
Coupon			1,55%		2,00%		2,75%		
Adjugé		0,00	0,00		7540,00		1011,00		
Demandé		800,00	3337,00		7740,00		2701,00		
Taux Min		1,570%	1,654%		2,068%		2,582%		
Taux Max		1,650%	1,704%		2,207%		2,717%		
Limite		0,000%	-		2,153%		2,670%		
TMP		0,000%	-		2,117%		2,666%		

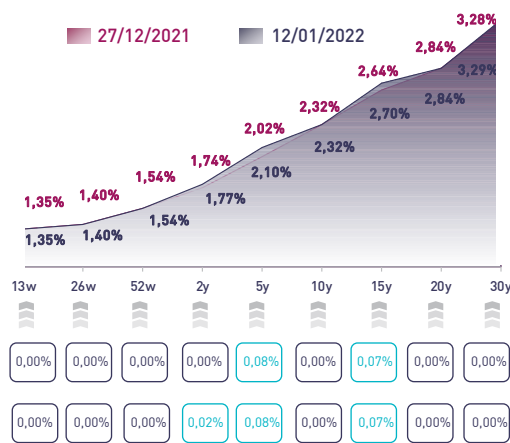
### | TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

**59%** Adjugé **8.551,0 MDH**  
Demandé **14.578,0 MDH**

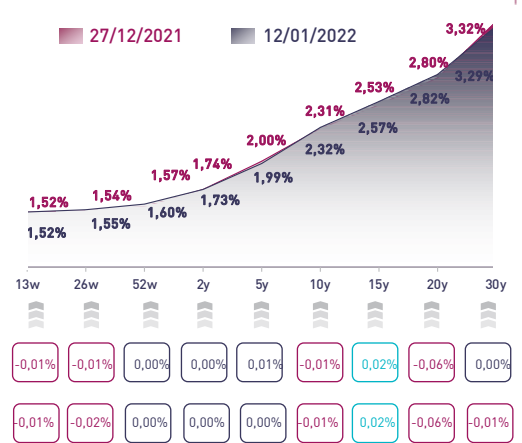
### | TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

**91%** Levée **11.573,1 MDH**  
Besoin **12.750,0 MDH**

## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



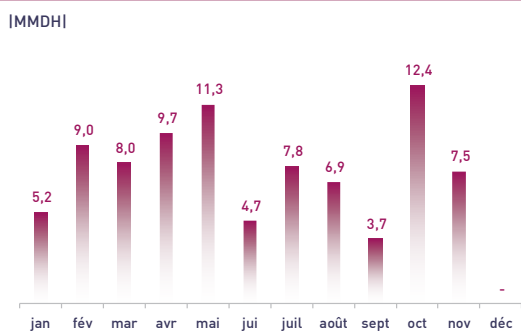
## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR. HEBDO

VAR. YTD

## TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2022



## ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2022

