



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

21 JANVIER
2022

Semaine du 14/01/2022 au 20/01/2022

MARCHÉ MONÉTAIRE : UN DÉFICIT DE LIQUIDITÉ 2021 CONFORME AUX PRÉVISIONS DE BAM

Tout en satisfaisant la totalité de la demande bancaire, Bank Al-Maghrib maintient stables ses interventions hebdomadaires à travers ses opérations principales. Par conséquent, les injections de liquidité de l'institut d'émission se sont établies à 74,3 MMDH.

Plus en détails, les avances à 7j ont augmenté en une semaine de 3,7 MMDH à 34,1 MMDH. Un repli du même montant a été enregistré au niveau des prêts garantis. Au cours de cette semaine, 5 anciennes lignes de prêts garantis totalisant 4,2 MMDH ont expiré et une nouvelle ligne d'un montant de 582 MDH a été créée.

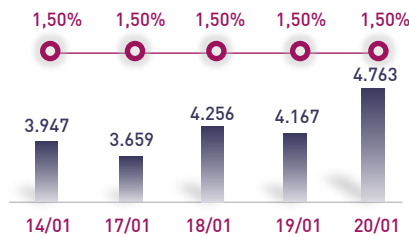
Dans ces conditions, les taux interbancaires demeurent en ligne avec le taux directeur et les taux MONIA se stabilisent autour d'une moyenne de 1,43%. Par ailleurs, l'année 2021 a été clôturée par un déficit de 64,8 MMDH, en atténuation de 18,6 MMDH sur une année, et de 6,7 MMDH par rapport à novembre 2021, reflétant la hausse des réserves de change.

De son côté, le Trésor a légèrement augmenté les placements de ses excédents de trésorerie avec prise en pension et à blanc. Ces derniers sont passés à 5,6 MMDH contre 4,6 MMDH la semaine dernière.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

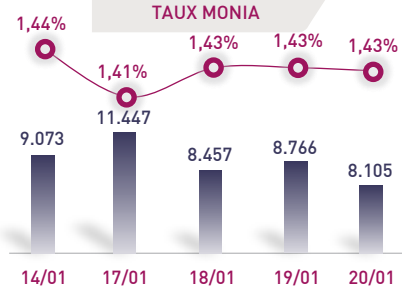
IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



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

TAUX MONIA



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

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			22,7	22,7	
SERVIS	34,1	30,4	PRÊTS GARANTIS		
DEMANDÉS	34,1	30,4	SWAP DE CHANGE		
					↔ Total S 74,3 MMDH
					↔ Total S-1 74,3 MMDH

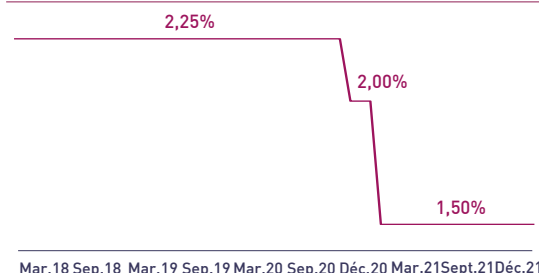
PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	5,3 1,45%
	À blanc	0,3 1,53%
S-1	Prise en pension	4,7 1,46%
	À blanc	0,1 1,55%
Total placements S		5,6 MMDH
Total placements S-1		4,9 MMDH

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

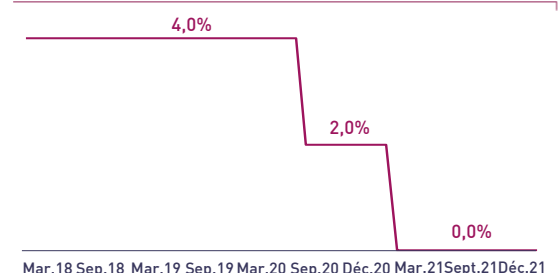
TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	329,8 MMDH
↗ 07/01/22 Vs 08/01/21	+6,8%
Circulation fiduciaire	319,5 MMDH
↗ Nov-21 Vs Nov-20	+5,8%
Placements liquides	867,7 MMDH
↗ Nov-21 Vs Nov-20	+11,0%
Déficit de liquidité	64,8 MMDH
↘ Déc-21 Vs Déc-20	-18,6 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

21 JANVIER
2022

Semaine du 14/01/2022 au 20/01/2022

MARCHÉ OBLIGATAIRE : DES PRESSIONS VISIBLES DU TRÉSOR SUR LE MARCHÉ DOMESTIQUE

À une semaine de la clôture du mois de janvier 2022, les levées du Trésor ont atteint 16,9 MMDH contre un besoin annoncé pour le mois de janvier de 12,8 MMDH, soit un taux de réalisation de plus de 133%. A l'origine de ce recours important au marché intérieur, un décalage transitoire entre les dépenses courantes et les rentrées de liquidité, et ce en l'absence des financements extérieurs.

Au cours de cette séance d'adjudication CMT, la levée du Trésor a concerné uniquement la maturité 2 ans. Le montant adjugé s'est établi à 4,3 MMDH contre une

Demande de 10,7 MMDH, satisfaite à hauteur de 40%.

Dans ces conditions, le rendement primaire de la maturité 2 ans a connu une hausse de 7 PBS à 1,84%. Un mouvement globalement haussier a été également observé sur le marché secondaire. Cette orientation a concerné à la fois les maturités MCT et LT.

Au fur et à mesure que ces pressions sur les dépenses du Trésor se résorbent, son recours au marché domestique devrait s'alléger et les taux obligataires devraient reprendre un rythme stable voire même baissier durant le mois de février 2022.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 18/01/2022 | RÈGLEMENT LE 24/01/2022

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	25/04/2022	16/01/2023	18/03/2024						
Coupon		1,55%	1,75%						
Adjugé	0,00	0,00	4320,00						
Demandé	400,00	2320,00	7965,00						
Taux Min	1,520%	1,635%	1,790%						
Taux Max	1,600%	1,697%	1,900%						
Limite	0,000%	-	1,857%						
TMP	0,000%	-	1,847%						

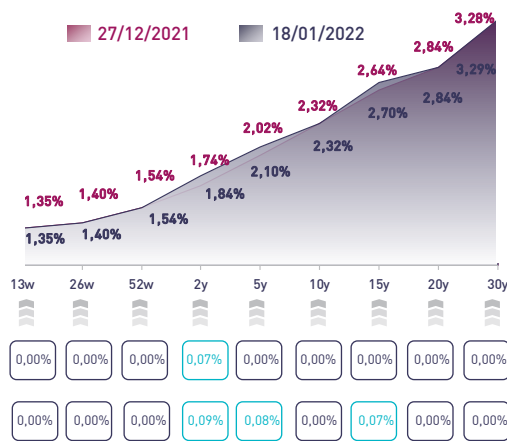
TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

40% Adjugé **4.320,0 MDH**
Demandé **10.685,0 MDH**

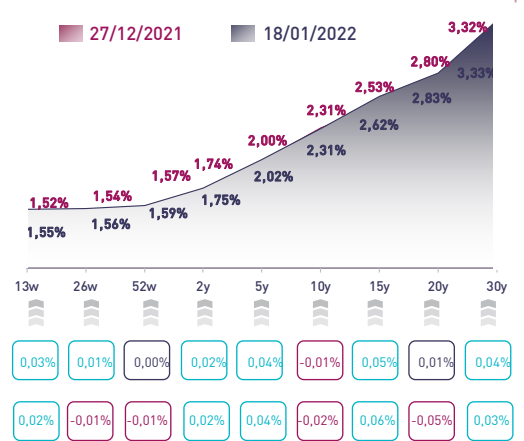
TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

133% Levée **16.915,8 MDH**
Besoin **12.750,0 MDH**

COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



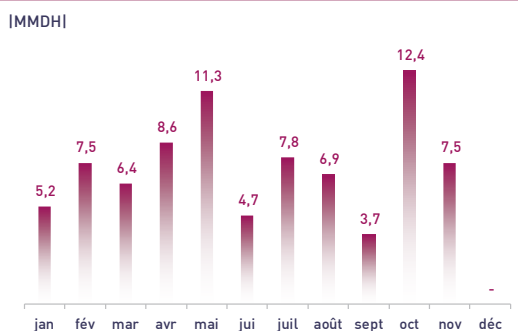
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR. HEBDO

VAR. YTD

TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2022



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2022

