



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

28 JANVIER  
2022

Semaine du 21/01/2022 au 27/01/2022

## MARCHÉ MONÉTAIRE : LES PLACEMENTS DU TRÉSOR DÉPASSENT LES 10 MMDH

Bank Al-Maghrib continue de réguler le marché monétaire à travers ses injections de liquidité et le maintien des taux interbancaires proches du taux directeur. Par ailleurs, le taux Repo JJ, représenté par l'indice MONIA, accuse une légère baisse à 1,42%, contre 1,43% une semaine auparavant.

BAM satisfait ainsi 100% de la Demande bancaire en injectant 1,7 MMDH supplémentaires dans le circuit monétaire et ce, à travers ses avances à 7 jours. Celles-ci ont atteint cette semaine 35,8 MMDH.

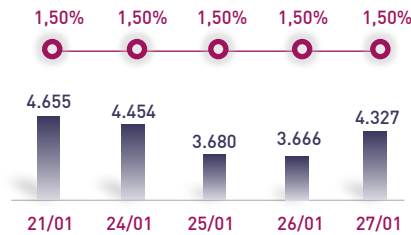
Les prêts garantis ont augmenté de 2,1 MMDH, en lien avec la création de 3 nouvelles lignes. Les opérations à plus long terme, incluant également les pensions livrées ont atteint 42,3 MMDH, contre 40,3 MMDH une semaine auparavant.

Face à une levée importante du Trésor sur le marché domestique durant les trois dernières semaines, soit de 19 MMDH, le Trésor a quasiment doublé le placement de ses excédents de trésorerie avec prise en pension et à blanc à 10,1 MMDH, contre 5,6 MMDH une semaine auparavant.

## ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

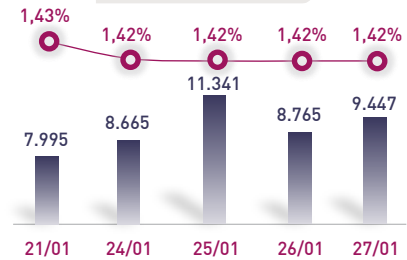
IMDHI

### TAUX INTERBANCAIRES



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

### TAUX MONIA



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

## OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1
AVANCES À 7J			22,7	22,7
PENSION LIVRÉE				
SERVIS	35,8	34,1	19,7	17,6
PRÊTS GARANTIS				
DEMANDÉS	35,8	34,1	-	-
SWAP DE CHANGE				
<b>Total S</b>			<b>78,1</b>	<b>MMDH</b>
<b>Total S-1</b>			<b>74,3</b>	<b>MMDH</b>

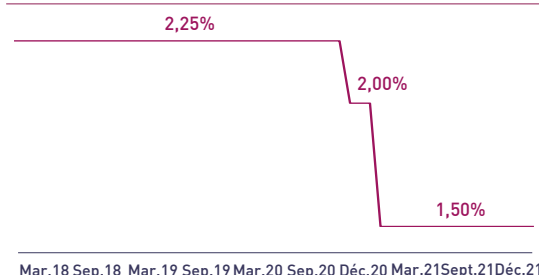
## PLACEMENTS DU TRÉSOR\*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
<b>S</b>		
Prise en pension	9,5	1,32%
À blanc	0,6	1,53%
<b>S-1</b>		
Prise en pension	5,3	1,45%
À blanc	0,3	1,53%
<b>Total placements S</b>	<b>10,1</b>	<b>MMDH</b>
<b>Total placements S-1</b>	<b>5,6</b>	<b>MMDH</b>

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

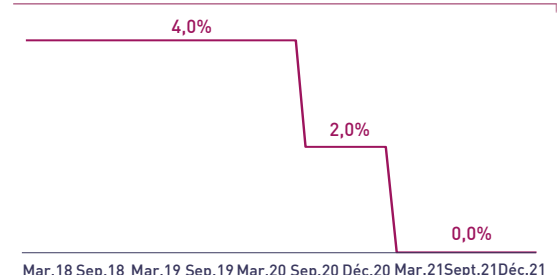
## TAUX DIRECTEUR



## INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	328,3 MMDH
14/01/22 Vs 15/01/21	+6,2%
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

28 JANVIER  
2022

Semaine du 21/01/2022 au 27/01/2022

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : 24 MMDH LEVÉS SUR LE MARCHÉ DOMESTIQUE EN JANVIER 2022

À la clôture du mois de janvier 2022, les levées du Trésor ont atteint 24,0 MMDH contre un besoin annoncé pour le mois de janvier de 12,8 MMDH, soit un taux de réalisation qui dépasse les 188%.

Au cours de cette dernière séance d'adjudication du mois, le montant adjudgé s'est établi à 6,2 MMDH contre une Demande des investisseurs de plus de 17 MMDH, soit un taux de satisfaction de 36%.

Face à une Offre importante du Trésor, et en dépit d'une Demande des investisseurs en constante amélioration, le compartiment MLT de la courbe primaire a connu un

mouvement haussier. À cet effet, les rendements des maturités 2 ans et 10 ans ont augmenté en une semaine de 3 PBS et 11 PBS respectivement.

Dans le cadre de la gestion active de sa trésorerie, le Trésor a procédé cette semaine à une opération d'échange de 3,8 MMDH, principalement sur 10 ans.

Nous anticipons un allègement des pressions sur les finances du Trésor au cours du mois prochain. À cet effet, la courbe primaire devrait renouer avec une tendance stable durant les séances à venir.

### RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 25/01/2022 | RÈGLEMENT LE 31/01/2022

	01/08/2022	15/07/2024	16/06/2031	19/08/2041
Coupon		1,80%	2,30%	2,85%
Adjugé	0,00	1500,00	4710,00	0,00
Demandé	600,00	6181,80	9201,20	1330,00
Taux Min	1,600%	1,888%	2,380%	2,963%
Taux Max	1,690%	1,972%	2,460%	3,024%
Limite	0,000%	1,905%	2,398%	-
TMP	0,000%	1,897%	2,391%	-

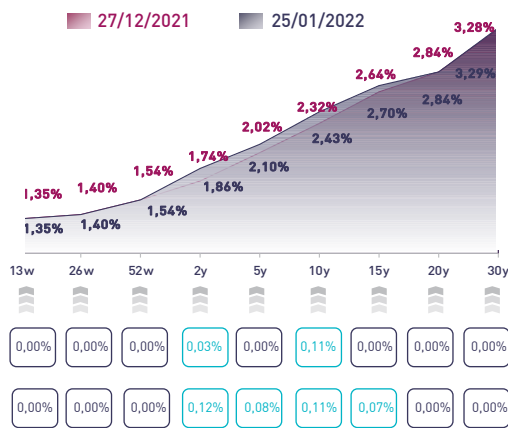
#### | TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

**36%** Adjugé **6.210,0 MDH**  
Demandé **17.313,0 MDH**

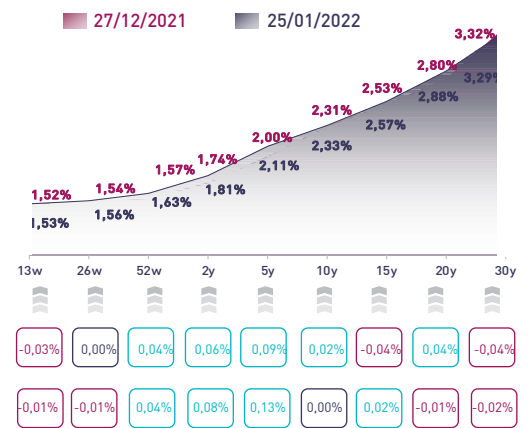
#### | TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

**188%** Levée **23.989,8 MDH**  
Besoin **12.750,0 MDH**

### COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



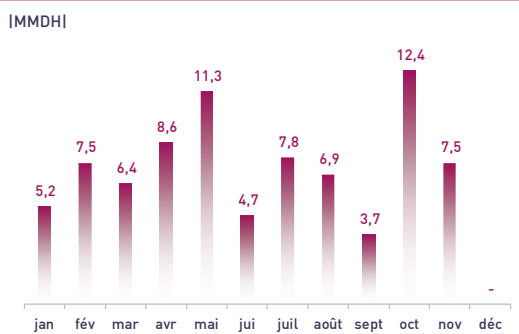
### COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR.  
HEBDO

VAR.  
YTD

### TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2022



### ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2022

