



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

04 | FÉVRIER
2022

Semaine du 28/01/2022 au 03/02/2022

MARCHÉ MONÉTAIRE : LE RYTHME ACCÉLÉRÉ DES PLACEMENTS DU TRÉSOR SE POURSUIT

Au cours de cette semaine, l'équilibre du marché monétaire se maintient. En effet, les taux interbancaires demeurent stables autour du taux directeur à 1,50% grâce notamment à l'interventionnisme de la banque centrale. De même, les taux MONIA continuent d'osciller autour d'une moyenne de 1,42%.

Bank Al-Maghrib continue de satisfaire la totalité de la Demande bancaire en monnaie centrale. Celle-ci a connu une baisse de -1,8 MMDH, portant ainsi les injections monétaires hebdomadaires de l'institution à travers les

avances à 7 jours à 34,0 MMDH au lieu de 35,8 MMDH une semaine auparavant. Parallèlement, les opérations principales à plus long terme se stabilisent à 42,3 MMDH, comprenant les pensions livrées et les prêts garantis.

Du côté des placements du Trésor, l'encours moyen hebdomadaire se maintient à des niveaux élevés. En effet, les excédents placés ont atteint 10,3 MMDH, soit quasiment le même niveau que la semaine précédente.

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 **1,42%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S		S-1			S		S-1	
	AVANCES À 7J	PENSION LIVRÉE	SERVIS	PRÊTS GARANTIS		DEMANDÉS	SWAP DE CHANGE	Total S	Total S-1
	34,0	22,7	34,0	22,7		19,7	76,4	19,7	78,1
	34,0	-	34,0	-		-		-	

PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

S	MONTANT		TMP PONDÉRÉ	
	Prise en pension	À blanc	9,5	1,30%
	0,8	0,8	1,50%	
S-1	MONTANT		TMP PONDÉRÉ	
	Prise en pension	À blanc	9,5	1,32%
	0,6	0,6	1,53%	
Total placements S		10,3		MMDH
Total placements S-1		10,1		MMDH

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	329,1 MMDH
↗ 21/01/22 Vs 22/01/21	+6,3%
Circulation fiduciaire	320,2 MMDH
↗ Déc-21 Vs Déc-20	+6,5%
Placements liquides	862,6 MMDH
↗ Déc-21 Vs Déc-20	+8,3%
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

04 | FÉVRIER
2022

Semaine du 28/01/2022 au 03/02/2022

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE MARCHÉ OBLIGATAIRE SE STABILISE APRÈS UN MOIS MOUVEMENTÉ

Durant cette 1^{ère} séance d'adjudication du mois de février 2022, le marché obligataire connaît une accalmie après une levée importante au cours du mois de janvier dépassant les 24 MMDH. Au cours de cette séance, le Trésor revient sur le segment MT et lève 2,8 MMDH sur la maturité 2 ans, dans un contexte où les besoins mensuels du Trésor ne sont pas encore annoncés. Après avoir dépassé les 10 MMDH en moyenne durant le mois dernier, la Demande se contracte à 7,6 MMDH au cours de cette séance, soit un taux de satisfaction de 36%.

Comme attendu, cette séance a été marquée par une stagnation générale des taux de rendement de la courbe primaire. Seul le rendement de la maturité 2 ans concernée par la levée a reculé de 1 PB à 1,85%.

La situation confortable des finances publiques en 2022 *[Cf. Budget 2022-Marché des Taux]*, conjuguée à une dissipation de la pression sur les dépenses du Trésor, devrait, selon nos prévisions, maintenir la tendance stable des taux primaires pendant le reste du T1-2022.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 01/02/2022 | RÈGLEMENT LE 07/02/2022

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	09/05/2022	16/01/2023	15/07/2024						
Coupon		1,55%	1,80%						
Adjugé	0,00	0,00	2760,00						
Demandé	730,00	2309,50	4545,90						
Taux Min	1,520%	1,628%	1,876%						
Taux Max	1,550%	1,671%	1,927%						
Limite	0,000%	-	1,889%						
TMP	0,000%	-	1,884%						

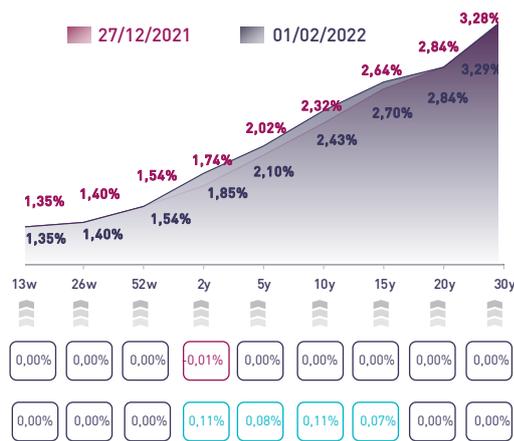
I TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE I

36% Adjugé **2.760,0 MDH**
Demandé **7.585,4 MDH**

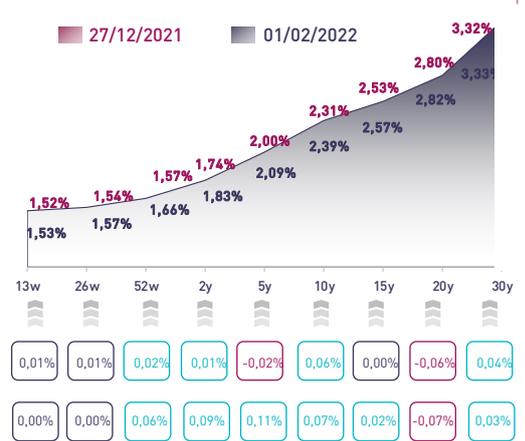
I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS I

- Levée **2.760,0 MDH**
Besoin **N.C.**

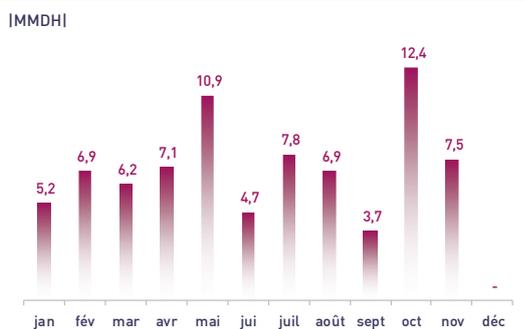
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2022



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2022

