



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

11 | FÉVRIER
2022

Semaine du 04/02/2022 au 10/02/2022

MARCHÉ MONÉTAIRE : LE TRÉSOR PLACE PLUS DE 17 MMDH SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE

Le marché monétaire maintient son équilibre au cours de cette semaine, grâce notamment au dynamisme des placements des excédents de trésorerie du Trésor et à l'intervention de la Banque Centrale.

L'encours moyen des injections à blanc et avec prise en pension du Trésor accélère sa progression grâce à la situation confortable des finances publiques de l'État et ce, en marge de l'importante levée du Trésor le mois dernier. Cet encours s'établit ainsi à 17,4 MMDH contre 10,3 MMDH une semaine auparavant.

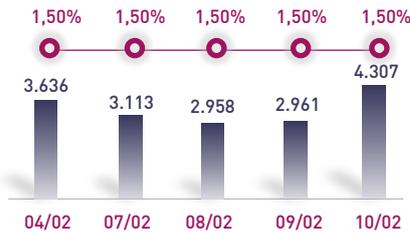
Dans ces conditions, les taux interbancaires évoluent en ligne avec le taux directeur à 1,50%, et les taux MONIA continuent d'osciller autour des 1,42% sur la semaine.

Du côté des appels d'Offre de BAM, l'institut d'émission continue de satisfaire 100% de la Demande bancaire. Les injections hebdomadaires à travers les avances à 7 jours reculent à 30,4 MMDH contre 34,0 MMDH la semaine dernière. Bank Al-Maghrib intervient dans le circuit monétaire à hauteur de 42,3 MMDH via les pensions livrées et les prêts garantis.

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 | Total |
|----------------|------|------|------|------|----------------------------|
| AVANCES À 7J | | | 22,7 | 22,7 | |
| PENSION LIVRÉE | | | | | |
| SERVIS | 30,4 | 34,0 | 19,7 | 19,7 | Total S 72,7 MMDH |
| DEMANDÉS | 30,4 | 34,0 | - | - | Total S-1 76,4 MMDH |
| PRÊTS GARANTIS | | | | | |
| SWAP DE CHANGE | | | | | |

PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

| | MONTANT | TMP PONDÉRÉ |
|-----------------------------|------------------|-------------|
| S | | |
| Prise en pension | 16,4 | 1,32% |
| À blanc | 1,0 | 1,50% |
| S-1 | | |
| Prise en pension | 9,5 | 1,30% |
| À blanc | 0,8 | 1,50% |
| Total placements S | 17,4 MMDH | |
| Total placements S-1 | 10,3 MMDH | |

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

| | |
|------------------------------|-------------------|
| Avoirs Officiels de Réserves | 330,3 MMDH |
| ↗ 28/01/22 Vs 29/01/21 | +5,2% |
| 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

11 | FÉVRIER
2022

Semaine du 04/02/2022 au 10/02/2022

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UN MOUVEMENT BAISSIER SE DESSINE SUR LA COURBE PRIMAIRE

La 2^{ème} séance d'adjudication du mois de février a été caractérisée par une levée du Trésor de 2,0 MMDH face à une Demande importante de 9,3 MMDH. Le taux de satisfaction de la séance s'est ainsi limité à 22%.

La confrontation d'une Demande excédentaire des investisseurs et une offre du Trésor en BDT modérée a exercé des pressions à la baisse sur la courbe primaire, principalement au niveau des maturités concernées par la levée. À cet effet, les taux de rendement des maturités 5 ans et 15 ans ont reculé de 3,0 PBS et 1,0 PB respectivement.

À cette date, le Trésor a levé sur le marché domestique 64% de son besoin annoncé pour le mois de février, équivalent à 8,3 MMDH. Ainsi, le reliquat à financer pour les deux prochaines séances est d'environ 3,0 MMDH.

La confrontation actuelle entre une situation confortable des finances du Trésor et une surliquidité des investisseurs devrait, selon nos prévisions, maintenir une tendance baissière des taux primaires pendant le reste de ce trimestre.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 08/02/2022 | RÈGLEMENT LE 14/02/2022



| | 15/08/2022 | 16/01/2023 | 18/10/2027 | 14/07/2036 |
|----------|------------|------------|------------|------------|
| Coupon | | 1,55% | 2,10% | 2,75% |
| Adjugé | 0,00 | 0,00 | 1800,00 | 200,00 |
| Demandé | 600,00 | 1846,60 | 6083,30 | 772,00 |
| Taux Min | 1,520% | 1,597% | 2,114% | 2,659% |
| Taux Max | 1,560% | 1,641% | 2,220% | 2,678% |
| Limite | 0,000% | - | 2,126% | 2,665% |
| TMP | 0,000% | - | 2,122% | 2,660% |

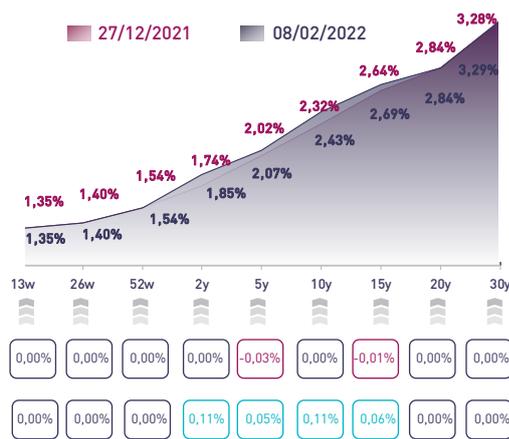
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

22% Adjugé **2.000,0 MDH**
Demandé **9.301,9 MDH**

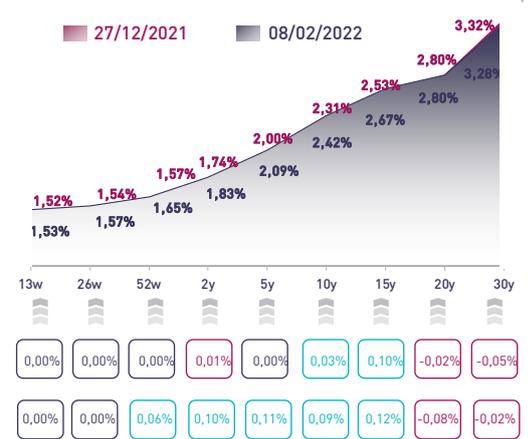
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

64% Levée **5.243,4 MDH**
Besoin **8.250,0 MDH**

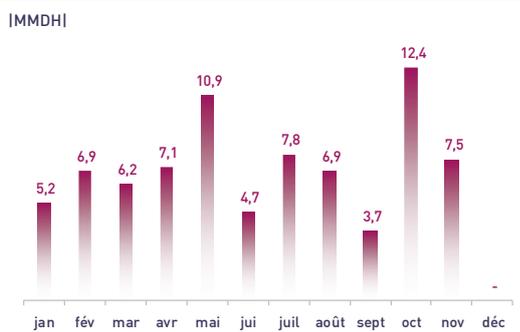
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2022



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2022

