



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

18 | FÉVRIER  
2022

Semaine du 11/02/2022 au 17/02/2022

## MARCHÉ MONÉTAIRE : LES PLACEMENTS DU TRÉSOR À LEUR PLUS HAUT DEPUIS 4 MOIS

À l'approche de la 1<sup>ère</sup> réunion de politique monétaire de la Banque Centrale pour l'année 2022, l'équilibre du marché monétaire se maintient. Les taux interbancaires demeurent en ligne avec le taux directeur à 1,50%, et les taux MONIA se stabilisent au niveau observé la semaine dernière, soit à 1,42%.

Bank Al-Maghrib garde quasi-inchangées ses interventions cette semaine à 72,4 MMDH. Il s'agit de la baisse de ses avances à 7 jours de 350 MDH à 30,1 MMDH, tout en satisfaisant la totalité de la Demande

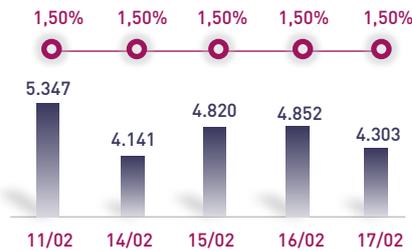
bancaire. Le montant global des interventions LT de BAM se stabilise au même niveau que la semaine dernière, soit à 42,3 MMDH.

Le Trésor a augmenté l'encours moyen de ses placements au cours de cette semaine à plus de 19 MMDH, contre 17,4 MMDH une semaine auparavant. Il s'agit du plus haut depuis octobre 2021. À l'origine, La situation confortable des finances du Trésor en ce début d'année 2022.

## 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		
			22,7	22,7	
SERVIS	30,1	30,4	PRÊTS GARANTIS		
			19,7	19,7	
DEMANDÉS	30,1	30,4	SWAP DE CHANGE		
			-	-	
			<b>Total S</b>	<b>72,4 MMDH</b>	
			<b>Total S-1</b>	<b>72,7 MMDH</b>	

## PLACEMENTS DU TRÉSOR\*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	18,6   1,40%
	À blanc	0,6   1,50%
S-1	Prise en pension	16,4   1,32%
	À blanc	1,0   1,50%
	<b>Total placements S</b>	<b>19,2 MMDH</b>
	<b>Total placements S-1</b>	<b>17,4 MMDH</b>

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

## TAUX DIRECTEUR



## INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	<b>329,4 MMDH</b>
↗ 04/02/22 Vs 05/02/21	<b>+5,4%</b>
Circulation fiduciaire	<b>320,2 MMDH</b>
↗ Déc-21 Vs Déc-20	<b>+6,5%</b>
Placements liquides	<b>862,6 MMDH</b>
↗ Déc-21 Vs Déc-20	<b>+8,3%</b>
Déficit de liquidité	<b>64,8 MMDH</b>
↘ Déc-21 Vs Déc-20	<b>-18,6 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

18 FÉVRIER  
2022

Semaine du 11/02/2022 au 17/02/2022

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE ÉVOLUTION CONTRASTÉE ENTRE LES SEGMENTS PRIMAIRE ET SECONDAIRE

Durant cette avant-dernière séance d'adjudication du mois de février, le Trésor souscrit sur le marché obligataire de la dette publique 1,5 MMDH, portant le montant cumulé de ses levées mensuelles à 7,0 MMDH, en ligne avec ses besoins annoncés en début de période à 8,3 MMDH. Avec un taux de réalisation de 85%, le reliquat à financer durant la séance prochaine est de 1,2 MMDH.

Concernant les caractéristiques de cette séance CMT, la Demande ressort à un niveau modéré à 5,2 MMDH. Tenant compte du recours faible du Trésor au marché

intérieur, les exigences de rentabilité des investisseurs poursuivent leur baisse. Ainsi, le taux de rendement de la maturité 2 ans concernée par la levée a affiché un recul de 6,0 PBS en une semaine à 1,79%.

Si la tendance baissière des taux primaires devrait se poursuivre pendant le mois prochain, de légères tensions haussières pourraient être observées sur la courbe secondaire. À l'origine, une Offre plus importante sur le marché secondaire durant les deux prochaines semaines.

### RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 15/02/2022 | RÈGLEMENT LE 21/02/2022

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	23/05/2022	16/01/2023	15/07/2024						
Coupon		1,55%	1,80%						
Adjugé	0,00	0,00	1500,00						
Demandé	150,00	2020,00	3035,00						
Taux Min	1,490%	1,576%	1,825%						
Taux Max	1,530%	1,621%	1,885%						
Limite	0,000%	-	1,825%						
TMP	0,000%	-	1,825%						

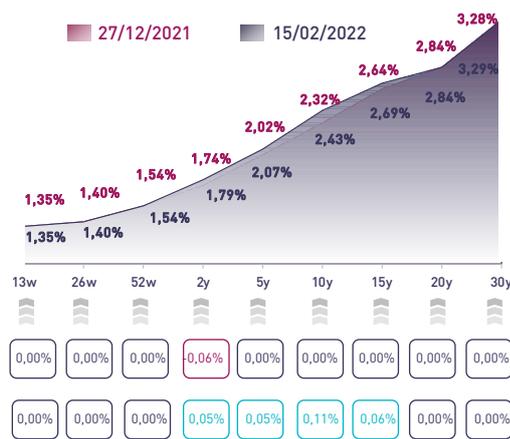
#### TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

**29%** Adjugé **1.500,0 MDH**  
Demandé **5.205,0 MDH**

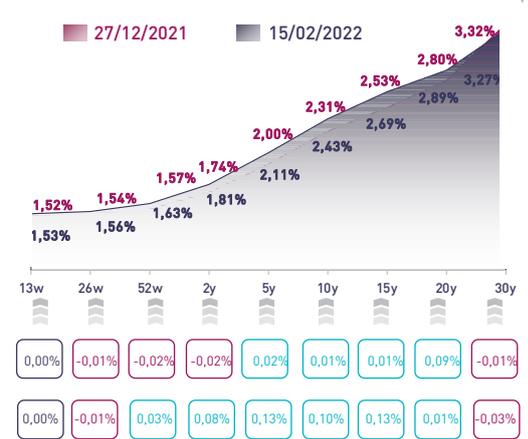
#### TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

**85%** Levée **7.002,8 MDH**  
Besoin **8.250,0 MDH**

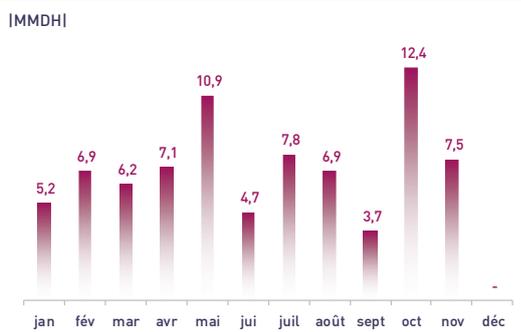
### COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



### COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



### TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2022



### ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2022

