



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

25 FÉVRIER
2022

Semaine du 18/02/2022 au 24/02/2022

MARCHÉ MONÉTAIRE : UN ENCOURS TOUJOURS ÉLEVÉ DES PLACEMENTS DES EXCÉDENTS DU TRÉSOR

Le marché monétaire évolue en équilibre dans l'attente de la 1^{ère} réunion de politique monétaire de Bank Al-Maghrib. Dans ce contexte, la Banque Centrale satisfait la totalité de la Demande bancaire et révisé à la hausse ses avances à 7 jours à 33,1 MMDH contre 30,1 MMDH une semaine auparavant.

Les taux interbancaires demeurent en ligne avec le taux directeur et les taux MONIA se stabilisent à 1,42%. À cet effet, l'intervention totale de Bank Al-Maghrib s'établit à 75,2 MMDH dont 33,1 MMDH en opérations principales et 42,1 MMDH à long terme. Il s'agit d'une

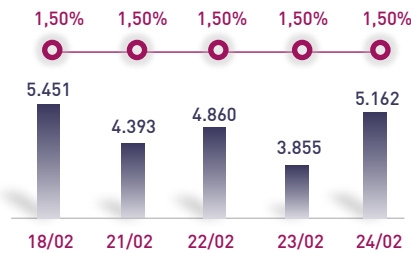
part, de 21,5 MMDH sous forme de pensions livrées, en baisse de 1,2 MMDH en une semaine et d'autre part, de 20,6 MMDH de prêts garantis en hausse d'environ 1 MMDH, suite à l'expiration de 2 lignes de 1,5 MMDH et la création de 2 autres lignes totalisant 2,3 MMDH.

Pour leur part, les placements des excédents de trésorerie du Trésor ont été légèrement réduits cette semaine, mais demeurent toutefois à des niveaux élevés. L'encours moyen s'est ainsi établi à 17,2 MMDH contre 19,2 MMDH la semaine dernière.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

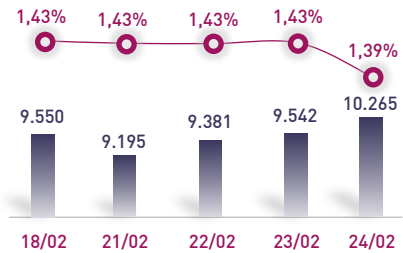
IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



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

TAUX MONIA



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

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			21,5	22,7	
SERVIS	33,1	30,1	PRÊTS GARANTIS		
DEMANDÉS	33,1	30,1	SWAP DE CHANGE		
					Total S 75,2 MMDH
					Total S-1 72,4 MMDH

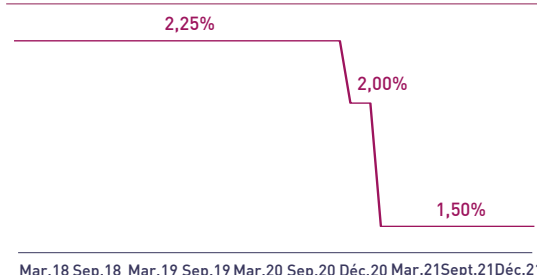
PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	17,0 1,43%
	À blanc	0,2 1,50%
S-1	Prise en pension	18,6 1,40%
	À blanc	0,6 1,50%
Total placements S		17,2 MMDH
Total placements S-1		19,2 MMDH

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

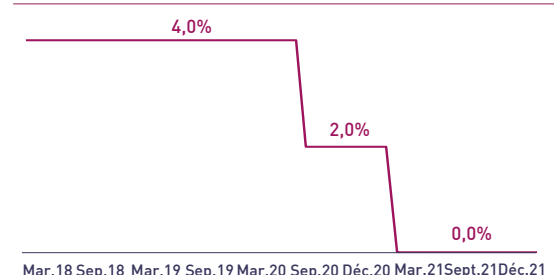
TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	329,5 MMDH
↗ 11/02/22 Vs 12/02/21	+5,3%
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

25 FÉVRIER
2022

Semaine du 18/02/2022 au 24/02/2022

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE BAISSÉ GÉNÉRALISÉE SUR LES SEGMENTS PRIMAIRE ET SECONDAIRE

À la clôture des levées du mois de février, le Trésor satisfait 97% de ses besoins initialement annoncés. En effet, la levée cumulée mensuelle s'établit à 8,0 MMDH face à un besoin de financement annoncé de 8,3 MMDH sur la même période.

La dernière séance d'adjudication du mois de février 2022 s'est caractérisée par un léger recul des taux LT de la courbe primaire. À cet effet, le taux de rendement de la maturité 10 ans s'est replié de 3,0 PBS en une semaine.

Une baisse généralisée a été également observée sur le marché secondaire avec des amplitudes entre 1 et 5 PBS.

Concernant les caractéristiques techniques de la séance, la Demande des investisseurs s'établit à 3,0 MMDH face à une souscription du Trésor de 907 MDH, soit un taux de satisfaction de 30%.

Tenant compte de la situation confortable des finances publiques, justifiée par les niveaux élevés des placements du Trésor sur le marché monétaire, nous écartons un scénario haussier des taux primaires et secondaires à CT.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 22/02/2022 | RÈGLEMENT LE 28/02/2022



	29/08/2022	15/07/2024	14/06/2032
Coupon		1,80%	2,40%
Adjugé	0,00	350,00	556,50
Demandé	900,00	1370,00	756,50
Taux Min	1,500%	1,817%	2,417%
Taux Max	1,590%	1,921%	2,512%
Limite	0,000%	1,825%	2,428%
TMP	0,000%	1,821%	2,423%

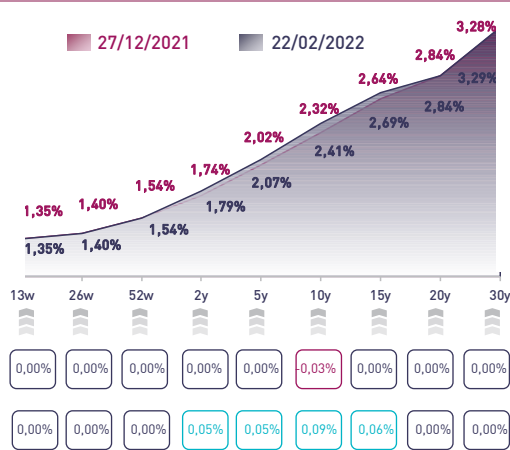
I TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE I

30% Adjugé **906,5 MDH**
Demandé **3.026,5 MDH**

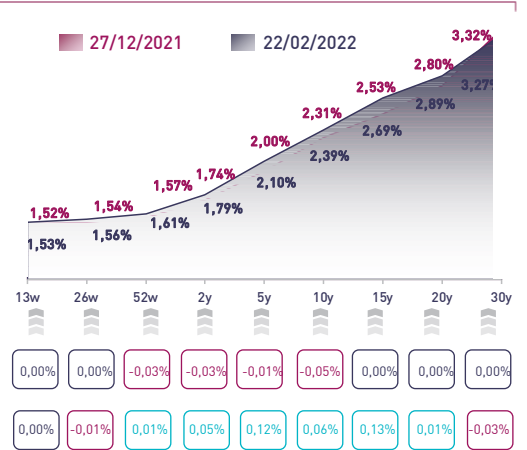
I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS I

97% Levée **8.041,7 MDH**
Besoin **8.250,0 MDH**

COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



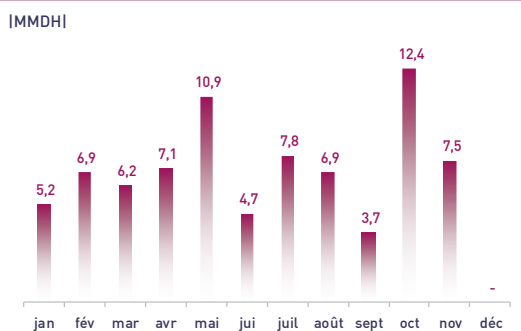
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR.
HEBDO

VAR.
YTD

TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2022



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2022

