



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

11 MARS
2022

Semaine du 04/03/2022 au 10/03/2022

MARCHÉ MONÉTAIRE : UN ÉQUILIBRE VISIBLE À L'APPROCHE DE LA RÉUNION DE BAM

À l'approche de sa 1^{ère} réunion de politique monétaire, Bank Al-Maghrib continue de réguler le marché monétaire à travers ses injections de liquidité et ce, afin de maintenir les taux interbancaires au niveau du Taux Directeur. Par ailleurs, l'indice MONIA recule d'un point de base par rapport à la semaine dernière, soit à 1,42%.

BAM satisfait ainsi la totalité de la Demande bancaire en réduisant de 1,8 MMDH ses interventions à travers ses avances à 7 jours. Celles-ci se sont établies à 34,5 MMDH au terme de cette semaine. Les opérations à LT, notamment les pensions livrées et les prêts garantis,

demeurent stables à 42,1 MMDH.

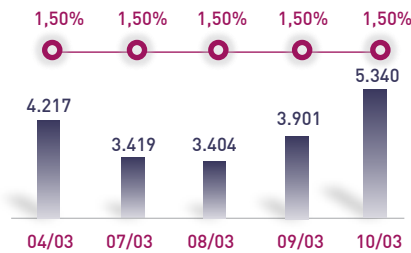
Les avoirs officiels de réserves continuent de s'afficher à leur plus haut historique, soit 333,4 MMDH à fin février 2022, en hausse de 8,1% par rapport à la même période en 2021 et de 0,8% depuis le début de l'année 2022.

De son côté, le Trésor poursuit un rythme baissier dans le placement de ses excédents de trésorerie. Après l'avoir réduit de 5,7 MMDH la semaine dernière, l'encours moyen des placements avec prise en pension et à blanc a reculé de 2,2 MMDH à 9,3 MMDH.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

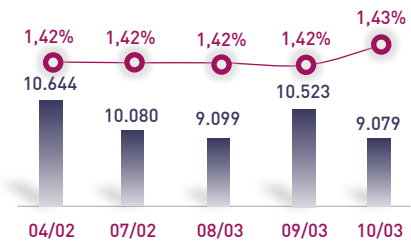
IMDHI

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			PENSION LIVRÉE	21,5	21,5
SERVIS	34,5	36,2	PRÊTS GARANTIS	20,6	20,6
DEMANDÉS	34,5	36,2	SWAP DE CHANGE	-	-
			Total S	76,5	MMDH
			Total S-1	78,3	MMDH

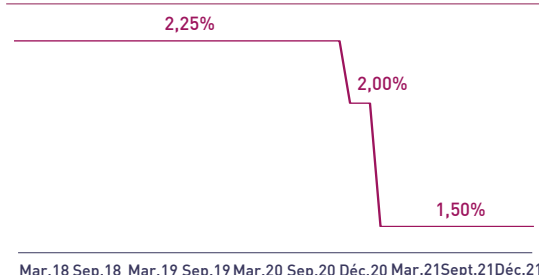
PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S		
Prise en pension	8,9	1,41%
À blanc	0,4	1,50%
S-1		
Prise en pension	11,1	1,42%
À blanc	0,5	1,50%
Total placements S	9,3	MMDH
Total placements S-1	11,5	MMDH

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

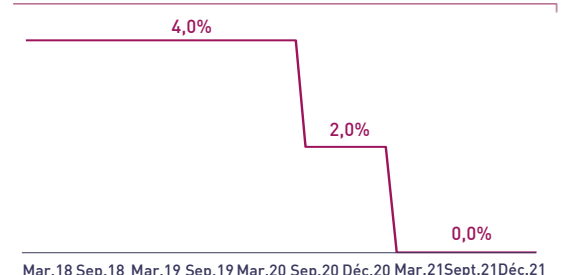
TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	333,4 MMDH
25/02/22 Vs 26/02/21	+8,1%
Circulation fiduciaire	320,7 MMDH
Jan-22 Vs Jan-21	+5,7%
Placements liquides	889,9 MMDH
Jan-22 Vs Jan-21	+11,9%
Déficit de liquidité	62,9 MMDH
Jan-22 Vs Jan-21	-3,1 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 MARS
2022

Semaine du 04/03/2022 au 10/03/2022

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UN MOUVEMENT HAUSSIER SUR LE SEGMENT CT DU MARCHÉ PRIMAIRE

Durant cette 2^{ème} séance d'adjudication du mois de Mars, le Trésor souscrit sur le marché obligataire 500 MDH, contre une demande qui s'élève à 2,4 MMDH, soit un faible taux de réalisation de 21%.

À l'issue de cette séance, les taux de rendement CT de la courbe primaire enregistrent un mouvement haussier par rapport à la semaine dernière. Ainsi, les taux de rendement des maturités 26 semaines et 52 semaines s'apprécient de 9 PBS chacune. Sur le marché secondaire, le mouvement a été baissier, toutefois de moindre amplitude, variant entre -1 PB et -3 PBS.

Cette dernière séance d'adjudication est riche d'enseignement. En effet, face à la hausse des exigences de rentabilité des investisseurs, nous estimons que le Trésor évite de marquer à la hausse les segments Moyen Long Termes. Dans ces conditions, le montant cumulé des levées mensuelles a été ainsi porté à 600 MDH, soit seulement 8% du besoin mensuel annoncé de 7,8 MMDH. Rappelons que les tombées estimées du Trésor ressortent à près de 6,0 MMDH pour le mois de Mars 2022.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 08/03/2022 | RÈGLEMENT LE 14/03/2022

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	12/09/2022	16/01/2023	18/10/2027	14/07/2036					
Coupon		1,55%	2,10%	2,75%					
Adjugé	100,00	400,00	0,00	0,00					
Demandé	350,00	1080,00	840,00	100,00					
Taux Min	1,490%	1,579%	2,187%	2,776%					
Taux Max	1,630%	1,732%	2,287%	2,776%					
Limite	1,490%	1,602%	-	-					
TMP	1,490%	1,590%	-	-					

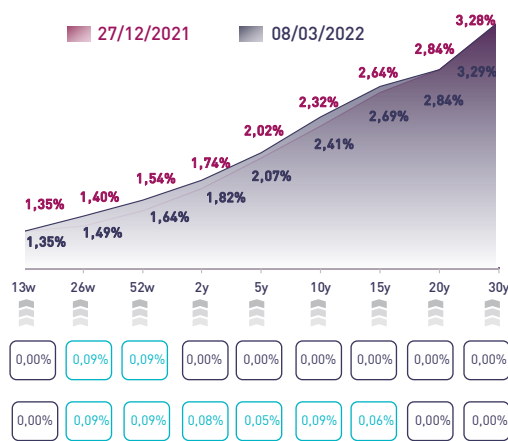
TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

21% Adjugé **500,0 MDH**
Demandé **2.370,0 MDH**

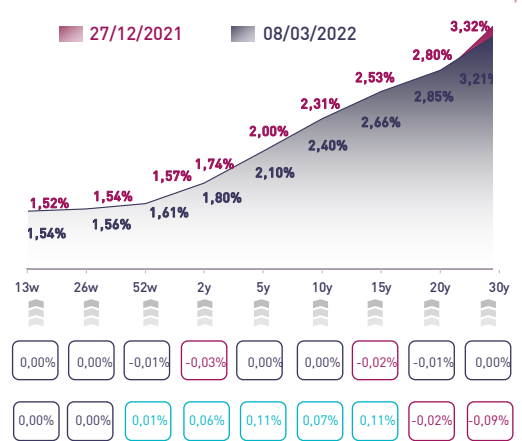
TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

8% Levée **600,0 MDH**
Besoin **7.750,0 MDH**

COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



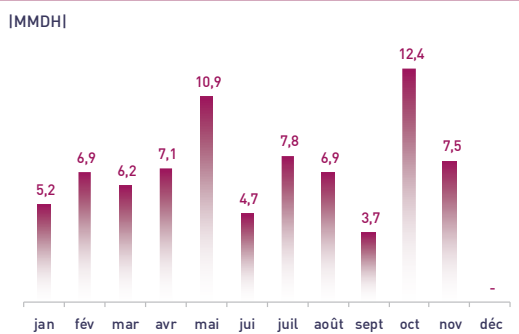
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR.
HEBDO

VAR.
YTD

TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2022



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2022

