



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

18 MARS
2022

Semaine du 11/03/2022 au 17/03/2022

MARCHÉ MONÉTAIRE : DANS L'ATTENTE DE LA RÉUNION DE POLITIQUE MONÉTAIRE DE BAM

À quelques jours de sa 1^{ère} réunion de politique monétaire de l'année 2022, Bank Al-Maghrib continue de jouer parfaitement son rôle de régulateur de la liquidité du système bancaire. L'institution a légèrement réduit cette semaine ses interventions à travers ses avances à 7 jours de 430 MDH à 34,0 MMDH. Ses injections à plus LT, notamment les pensions livrées et les prêts garantis, sont restées inchangées à 42,1 MMDH, ramenant ainsi le montant des interventions à 76,1 MMDH.

Dans ces conditions, les taux interbancaires demeurent en ligne avec le taux directeur et les taux MONIA évoluent

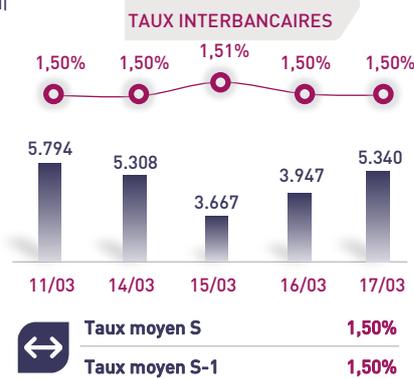
autour de leur moyenne annuelle, soit 1,42%.

Le Trésor accélère le rythme baissier des placements de ses excédents de trésorerie sur le marché monétaire. En effet, l'encours moyen de ces placements recule de 3,3 MMDH en une semaine à 6,0 MMDH. Rappelons que celui-ci a dépassé les 19 MMDH en février 2022.

Sur le volet de la liquidité, la situation des réserves de change ne cesse de s'améliorer. En effet, les AOR ont atteint un nouveau plus haut historique en début mars 2022 de 337,3 MMDH, en hausse de +9,5% en une année.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI



OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S		S-1			S		S-1	
	AVANCES À 7J	PENSION LIVRÉE	PRÊTS GARANTIS	SWAP DE CHANGE		Total S	Total S-1		
SERVIS	34,0	34,5	20,6	20,6	↘ Total S : 76,1 MMDH ↘ Total S-1 : 76,5 MMDH	21,5	21,5	-	-
DEMANDÉS	34,0	34,5	-	-		-	-	-	-

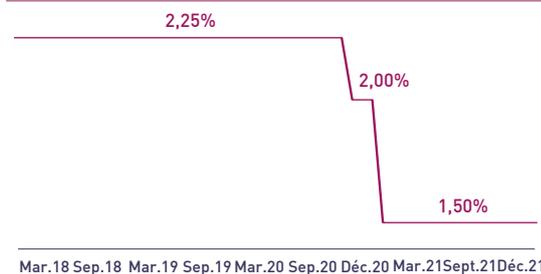
PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT		TMP PONDÉRÉ	
	S	S-1	S	S-1
S	Prise en pension	6,0	1,47%	-
	À blanc	0,0	-	-
S-1	Prise en pension	8,9	1,41%	-
	À blanc	0,4	1,50%	-
↘ Total placements S		6,0 MMDH		
↘ Total placements S-1		9,3 MMDH		

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	337,3 MMDH
↗ 04/03/22 Vs 05/03/21	+9,5%
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

18 MARS
2022

Semaine du 11/03/2022 au 17/03/2022

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE ACCALMIE SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE AVANT LA RÉUNION DE BAM

L'avant dernière séance d'adjudication du mois de mars 2022 s'est caractérisée par de légères variations des taux de la courbe obligataire primaire dans l'attente de la 1^{ère} réunion de politique monétaire de BAM, mardi prochain. En effet, le rendement de la maturité 52 semaines s'est déprécié de 2 PBS et celui de la maturité 2 ans a augmenté de 3 PBS en une semaine.

Concernant les caractéristiques de cette séance d'adjudication, la souscription du Trésor s'est établie à 1,7 MMDH face à une Demande de 3,5 MMDH, soit un taux de satisfaction de 50%, parmi les plus élevés depuis le

début de l'année. La levée cumulée à ce jour pour le mois de mars s'est établie à 2,3 MMDH face à un besoin annoncé au début du mois de 7,8 MMDH, soit un taux de réalisation faible de 30%. Ainsi, le reliquat à financer au cours de la séance prochaine devrait dépasser les 5 MMDH.

En vue du recours modéré du Trésor au marché domestique depuis le début de l'année et des anticipations envers une évolution stable du Taux Directeur durant le T2-2022, nous demeurons confiants quant au caractère passager des légères tensions haussières des Taux.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 15/03/2022 | RÈGLEMENT LE 21/03/2022

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	20/06/2022	22/05/2023	15/07/2024						
Coupon		1,60%	1,80%						
Adjugé	0,00	725,00	1020,00						
Demandé	950,00	1025,00	1500,00						
Taux Min	1,470%	1,659%	1,852%						
Taux Max	1,550%	1,746%	1,910%						
Limite	0,000%	1,694%	1,883%						
TMP	0,000%	1,676%	1,874%						

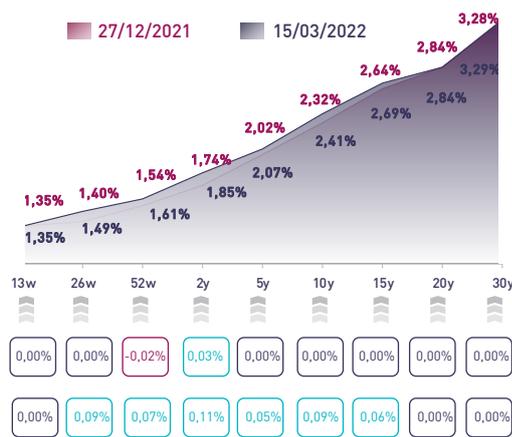
I TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE I

50% Adjugé **1.745,0 MDH**
Demandé **3.475,0 MDH**

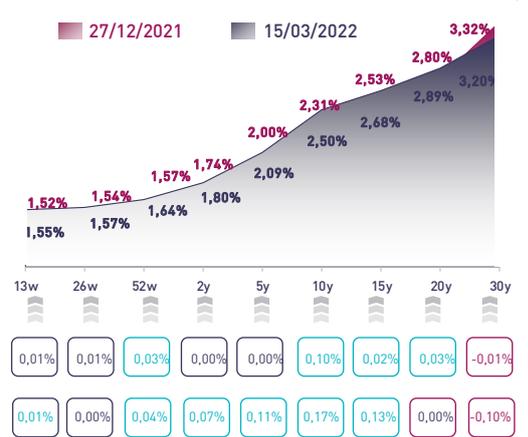
I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS I

30% Levée **2.345,0 MDH**
Besoin **7.750,0 MDH**

COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



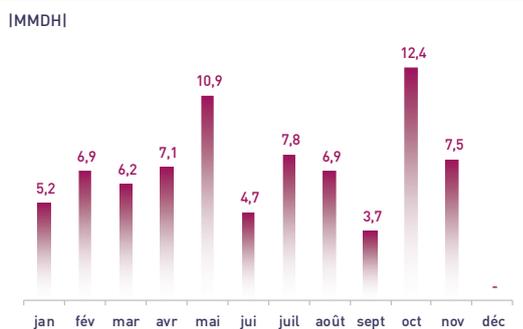
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR.
HEBDO

VAR.
YTD

TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2022



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2022

