



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

25 MARS  
2022

Semaine du 18/03/2022 au 24/03/2022

## MARCHÉ MONÉTAIRE : BAM MAINTIEN SON TD ET RÉVISE SES PROJECTIONS MACROÉCONOMIQUES

Au terme de sa 1<sup>ère</sup> réunion de politique monétaire de l'année 2022, Bank Al-Maghrib maintient son taux directeur inchangé à 1,5% et revoit à la baisse ses prévisions de croissance pour l'année 2022 à 0,7% contre 2,9% initialement. Néanmoins, cette prévision demeure à relativiser compte tenu qu'elle ne tient pas compte des dernières précipitations pluviométriques. L'institution a également révisé ses projections d'inflation pour l'année 2022 à 4,7%, soit un niveau record depuis environ trois décennies.

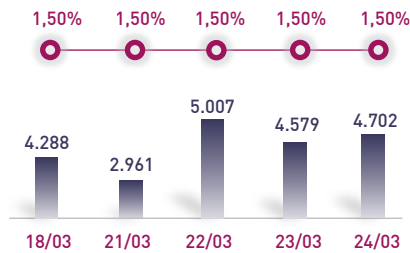
La Banque Centrale a augmenté ses avances à 7 jours de 2,6 MMDH à 36,7 MMDH. Concernant ses interventions à LT, elles ont augmenté de 400 MDH suite notamment à l'expiration de 3 lignes de prêts garantis de 8,8 MMDH et la création de 3 autres lignes totalisant 9,0 MMDH. Ainsi, les interventions de BAM à travers ses opérations principales se sont établies à 79,1 MMDH.

Dans ces conditions, les taux interbancaires demeurent en ligne avec le taux directeur tandis que les taux MONIA accusent une légère hausse à 1,43% sur la semaine.

## ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

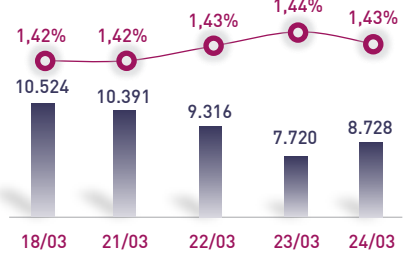
IMDHI

### TAUX INTERBANCAIRES



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

### TAUX MONIA



↗ Taux moyen S **1,43%**  
↗ Taux moyen S-1 **1,42%**

## OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			21,7	21,5	
SERVIS	36,7	34,0	PRÊTS GARANTIS		
			20,8	20,6	
DEMANDÉS	36,7	34,0	SWAP DE CHANGE		
			-	-	
			Total S		<b>79,1 MMDH</b>
			Total S-1		<b>76,1 MMDH</b>

## PLACEMENTS DU TRÉSOR\*

IMMDHI

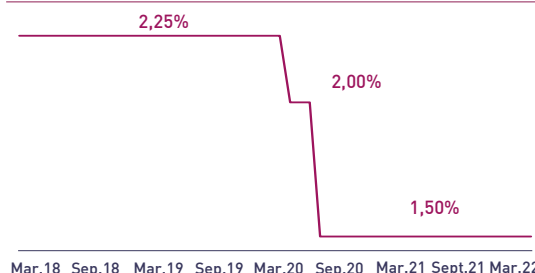
	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S		
Prise en pension	5,1	1,40%
À blanc	0,5	1,50%
S-1		
Prise en pension	6,0	1,47%
À blanc	0,0	-
	Total placements S	<b>5,5 MMDH</b>
	Total placements S-1	<b>6,0 MMDH</b>

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

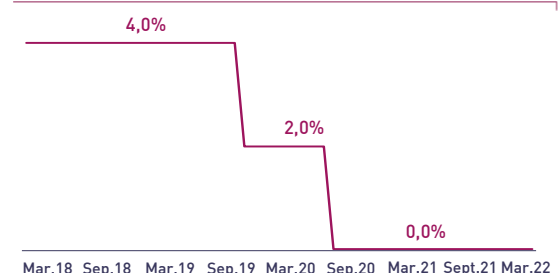
## INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	<b>335,7 MMDH</b>
↗ 11/03/22 Vs 12/03/21	<b>+9,2%</b>
Circulation fiduciaire	<b>320,7 MMDH</b>
↗ Jan-22 Vs Jan-21	<b>+5,7%</b>
Placements liquides	<b>889,9 MMDH</b>
↗ Jan-22 Vs Jan-21	<b>+11,9%</b>
Déficit de liquidité	<b>62,9 MMDH</b>
↘ Jan-22 Vs Jan-21	<b>-3,1 MMDH</b>

## TAUX DIRECTEUR



## 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 MARS  
2022

Semaine du 18/03/2022 au 24/03/2022

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE MARCHÉ OBLIGATAIRE SE STABILISE À L'ISSUE DES DÉCISIONS DE BAM

À la clôture des levées du mois de mars, le Trésor ne satisfait que 35% de ses besoins initialement annoncés, en perspective du premier acompte de l'IS prévu pour le mois d'Avril. En effet, la levée cumulée mensuelle s'établit à 2,7 MMDH face à un besoin de financement annoncé de 7,8 MMDH sur la même période.

La dernière séance d'adjudication du mois de mars 2022 s'est caractérisée par une stagnation générale des taux sur le marché primaire. Les taux sur le marché secondaire ont connu plus de mouvement,

particulièrement le taux 10 ans qui s'est déprécié de 9 PBS en une semaine à 2,41%.

Concernant les caractéristiques techniques de la séance, la Demande des investisseurs s'établit à 2,4 MMDH face à une souscription du Trésor de 400 MDH, soit un taux de satisfaction de 17%.

Tenant compte du faible recours du Trésor au marché intérieur et de la décision de BAM de maintenir le Taux Directeur à 1,5%, nous demeurons confiants quant à un environnement stable des taux obligataires en 2022.

### RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 23/03/2022 | RÈGLEMENT LE 29/03/2022

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	27/06/2022	22/05/2023	16/09/2024						
Coupon		1,60%	1,80%						
Adjugé	0,00	0,00	400,00						
Demandé	275,00	450,00	1650,00						
Taux Min	1,500%	1,686%	1,874%						
Taux Max	1,550%	1,731%	1,958%						
Limite	0,000%	-	1,899%						
TMP	0,000%	-	1,887%						

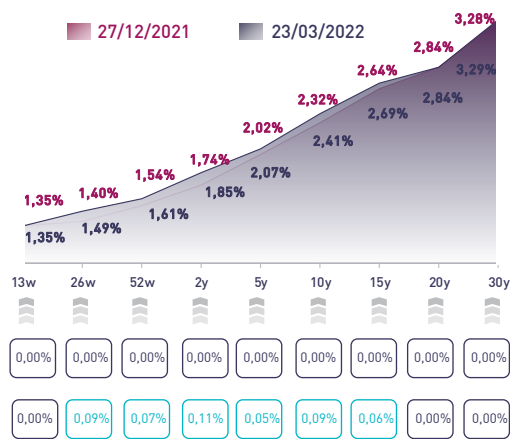
#### I TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE I

**17%** Adjugé **400,0 MDH**  
Demandé **2.375,0 MDH**

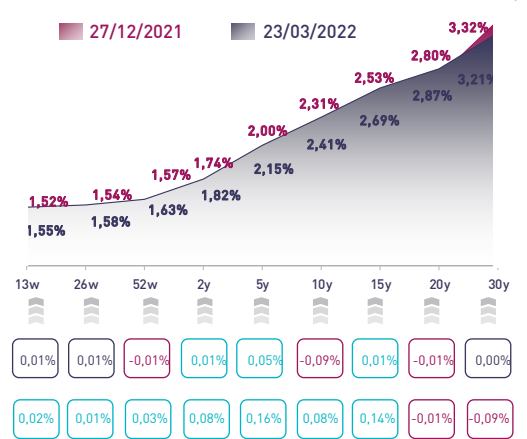
#### I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS I

**35%** Levée **2.745,0 MDH**  
Besoin **7.750,0 MDH**

### COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



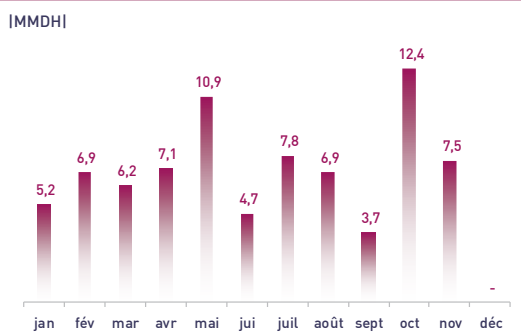
### COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR. HEBDO

VAR. YTD

### TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2022



### ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2022

