



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

01 AVRIL  
2022

Semaine du 25/03/2022 au 31/03/2022

## MARCHÉ MONÉTAIRE : UNE HARMONIE VISIBLE AU SEIN DU COMPARTIMENT INTERBANCAIRE

Tout en satisfaisant la totalité de la Demande bancaire, Bank Al-Maghrib augmente pour la 2<sup>ème</sup> semaine consécutive ses interventions hebdomadaires à travers ses opérations principales et à plus long terme. Les injections de liquidité sont ainsi passées de 79,1 MMDH à 83,3 MMDH. La hausse concerne uniquement les avances à 7J qui ont augmenté de 4,2 MMDH à 40,9 MMDH.

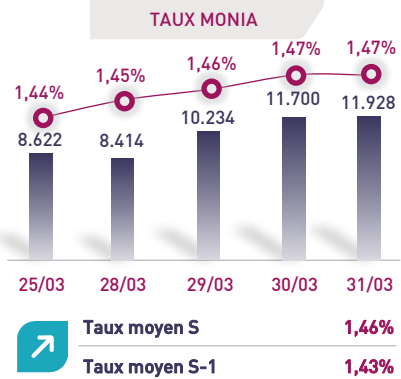
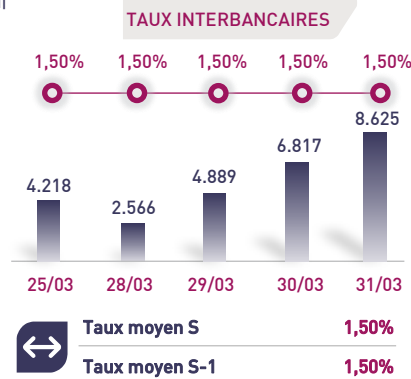
Par ailleurs, la tendance baissière des placements du Trésor sur le marché monétaire se poursuit cette semaine. Les placements moyens avec prise en pension et à blanc se sont maintenus à 2 MMDH, en baisse de

3,5 MMDH en une semaine. Pour rappel, celles-ci ont atteint les 19 MMDH en mi-février 2022.

Dans ces conditions, les taux interbancaires demeurent en ligne avec le taux directeur tandis que les taux MONIA marquent une nette augmentation de 3 PBS, passant d'une moyenne hebdomadaire de 1,43% à 1,46% en une semaine. À l'origine, les tensions habituelles sur le cash observées en fin de trimestre. Ceux-ci ont atteint au cours de la semaine leur plus haut depuis juillet 2021, soit 1,47%.

## 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		
			21,7	21,7	
SERVIS	40,9	36,7	PRÊTS GARANTIS		
			20,8	20,8	
DEMANDÉS	40,9	36,7	SWAP DE CHANGE		
			-	-	
			<b>Total S</b> 83,3 MMDH		
			<b>Total S-1</b> 79,1 MMDH		

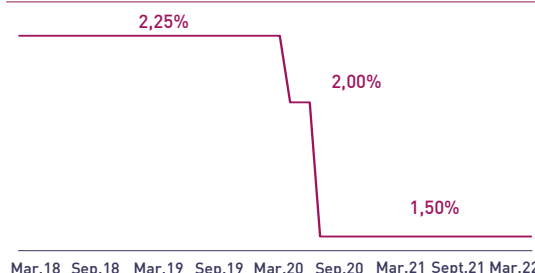
## PLACEMENTS DU TRÉSOR\*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	2,0 1,45%
	À blanc	0,0 -
S-1	Prise en pension	5,1 1,40%
	À blanc	0,5 1,50%
<b>Total placements S</b>		<b>2,0 MMDH</b>
<b>Total placements S-1</b>		<b>5,5 MMDH</b>

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

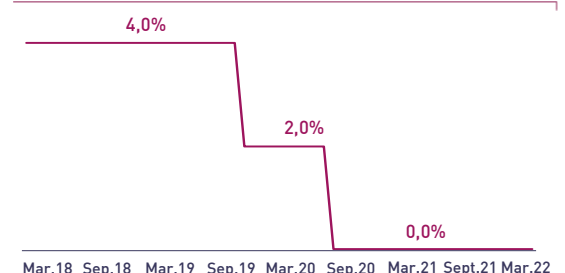
## TAUX DIRECTEUR



## INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	338,8 MMDH
18/03/22 Vs 18/03/21	+10,1%
Circulation fiduciaire	321,5 MMDH
Fév-22 Vs Fév-21	+6,6%
Placements liquides	895,9 MMDH
Fév-22 Vs Fév-21	+9,2%
Déficit de liquidité	64,1 MMDH
Fév-22 Vs Fév-21	+0,8 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

01 AVRIL  
2022

Semaine du 25/03/2022 au 31/03/2022

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : ABSENCE DU TRÉSOR SUR LE MARCHÉ DES ADJUDICATIONS

Au cours de cette 1<sup>ère</sup> séance d'adjudication MLT du mois d'avril, le Trésor n'a réalisé aucune levée sur le marché obligataire face à une Demande modérée des investisseurs de 1,9 MMDH, dont 1,6 MMDH sur la maturité 2 ans. Rappelons que le besoin du Trésor pour cette séance était estimé à 2,0 MMDH.

Ainsi et face à l'appréciation des exigences de rentabilité des investisseurs, le Trésor évite de marquer les taux à la hausse cette semaine. Celui-ci préfère s'abstenir compte tenu des rentrées de la 1<sup>ère</sup> tranche de l'IS.

Dans ces conditions, les taux primaires demeurent au même niveau cette semaine. Sur le marché secondaire, les taux CMT ont connu un mouvement globalement baissier, tandis que le compartiment LT a suivi une orientation haussière. Ainsi, le Taux 5 ans a baissé de 5 PBS et le Taux 30 ans a augmenté de 6 PBS.

Tenant compte de la situation confortable actuelle des finances publiques et des besoins de financement maîtrisés du Trésor, nous maintenons notre scénario concernant une stabilité des taux de rendement durant le T2-2022.

## RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 29/03/2022 | RÈGLEMENT LE 04/04/2022

	03/10/2022	16/09/2024	14/06/2032	19/08/2041	20/02/2051
Coupon		1,85%	2,40%	2,85%	3,45%
Adjugé	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Demandé	0,00	1560,00	90,60	100,00	100,00
Taux Min	-	1,879%	2,608%	3,067%	3,456%
Taux Max	-	2,005%	2,710%	3,067%	3,456%
Limite	-	-	-	-	-
TMP	-	-	-	-	-

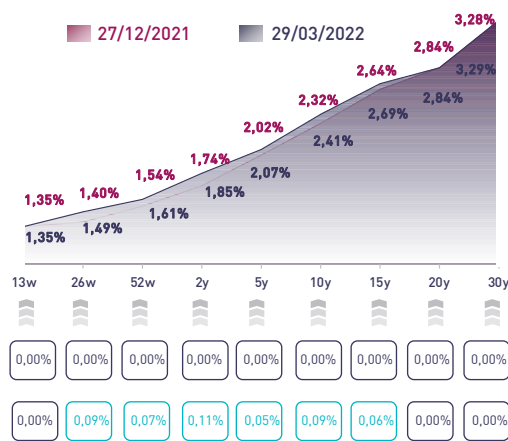
### Taux de satisfaction de la séance |

**0%** Adjugé **0,0 MDH**  
Demandé **1.850,6 MDH**

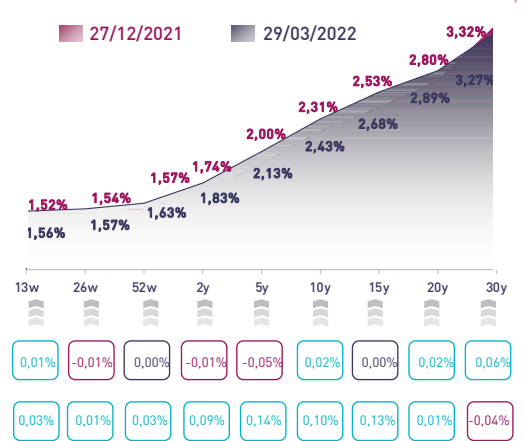
### Taux de réalisation du mois |

**-** Levée **0,0 MDH**  
Besoin **N.C.**

## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



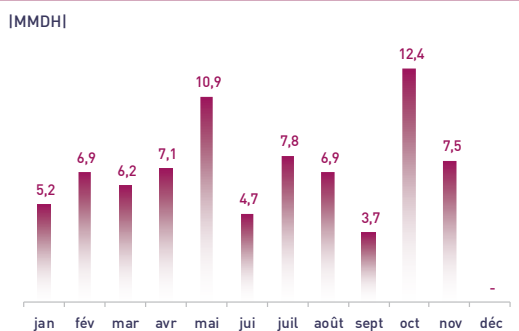
## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR. HEBDO

VAR. YTD

## TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2022



## ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2022

