



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

08 AVRIL
2022

Semaine du 01/04/2022 au 07/04/2022

MARCHÉ MONÉTAIRE : LE TRÉSOR MULTIPLIE PAR DIX SES PLACEMENTS SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE

Le marché interbancaire demeure équilibré cette semaine à travers des taux interbancaires en ligne avec le taux directeur. Toutefois, l'indice MONIA a nettement reculé de 3 PBS en une semaine à une moyenne hebdomadaire de 1,43%, retrouvant ainsi sa moyenne annuelle de l'année 2022.

Bank Al-Maghrib continue de satisfaire 100% de la Demande bancaire. Celle-ci s'affiche toutefois en baisse de 4,2 MMDH. Par ailleurs, nous relevons un léger creusement du déficit de liquidité bancaire de

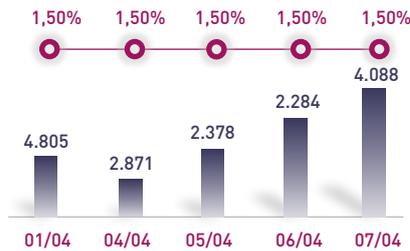
+0,8 MMDH sur une année glissante pour s'établir à 64,1 MMDH à la fin du mois de février. Les opérations à LT à travers les prêts garantis et les pensions livrées se stabilisent au même niveau depuis le début du mois de Mars, soit à 42,5 MMDH.

Les placements quotidiens moyens du Trésor avec prise en pension et à blanc ont augmenté de 18 MMDH en une semaine, reflétant l'effet de la 1^{ère} tranche de l'IS sur les finances publique de l'État. Celles-ci sont passées de 2,0 MMDH à 21,9 MMDH sur la même période.

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 **1,44%**
↘ Taux moyen S-1 **1,46%**

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	36,7	40,9	21,7	21,7	20,8	20,8	↘	79,1 MMDH	83,3 MMDH
DEMANDÉS	36,7	40,9	-	-	-	-			

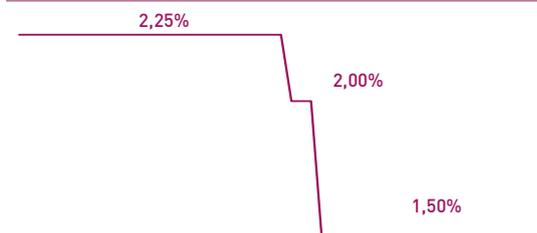
PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

S	MONTANT		TMP PONDÉRÉ	
Prise en pension	18,8	1,38%	2,0	1,45%
	0,9	1,50%	0,0	-
À blanc	2,0	1,45%	0,0	-
	0,0	-		
Total placements S		19,6 MMDH		
Total placements S-1		2,0 MMDH		

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

TAUX DIRECTEUR

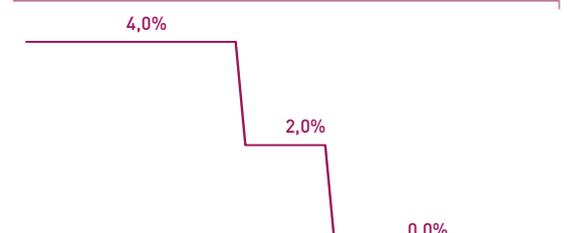


Mar.18 Sep.18 Mar.19 Sep.19 Mar.20 Sep.20 Mar.21 Sept.21 Mar.22

INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	332,7 MMDH
↗ 25/03/22 Vs 26/03/21	+8,5%
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



Mar.18 Sep.18 Mar.19 Sep.19 Mar.20 Sep.20 Mar.21 Sept.21 Mar.22

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

08 AVRIL
2022

Semaine du 01/04/2022 au 07/04/2022

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE OFFRE FAIBLE DU TRÉSOR SUR LE MARCHÉ DES ADJUDICATIONS

Durant cette 2^{ème} séance d'adjudication du mois d'Avril, le Trésor souscrit sur le marché obligataire 500 MDH contre une demande qui s'élève à 2,1 MMDH, soit un faible taux de satisfaction de 24%. Compte tenu de l'absence de levées au cours de la séance précédente, le montant cumulé des levées mensuelles n'a atteint que 10% du besoin mensuel annoncé de 5,3 MMDH.

À l'issue de cette séance CMT, les taux de rendement de la courbe primaire demeurent quasi-stables par rapport à la semaine dernière. Seule la maturité 2 ans concernée par la levée a augmenté de +2,0 PBS. Un

mouvement haussier a été enregistré au niveau de la courbe secondaire. Ainsi, les maturités 13 semaines, 26 semaines et 5 ans se sont appréciées de +2,0 +1,0 et +4,0 PBS respectivement.

Tenant compte de la situation confortable des finances publiques se reflétant à travers une offre faible en BDT ainsi que des niveaux élevés des excédents de trésoreries du Trésor placés sur le marché monétaire, nous restons convaincus quant à la stabilité des Taux sur le marché obligataire durant le T2-2022.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 05/04/2022 | RÈGLEMENT LE 11/04/2022

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	11/07/2022	22/05/2023	16/09/2024						
Coupon		1,60%	1,85%						
Adjudgé	0,00	0,00	500,00						
Demandé	350,00	600,00	1150,00						
Taux Min	1,500%	1,725%	1,879%						
Taux Max	1,600%	1,744%	1,968%						
Limite	0,000%	-	1,900%						
TMP	0,000%	-	1,900%						

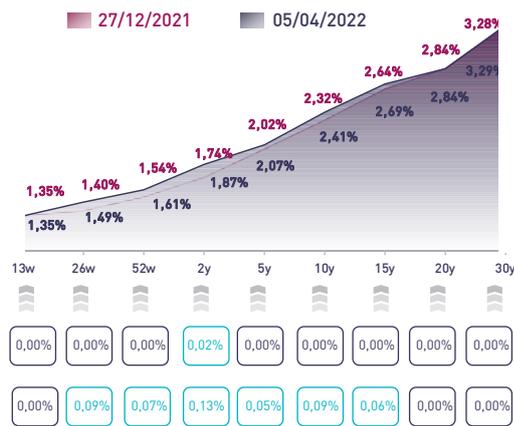
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

24% Adjudgé **500,0 MDH**
Demandé **2.100,0 MDH**

| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

10% Levée **500,0 MDH**
Besoin **5.250,0 MDH**

COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



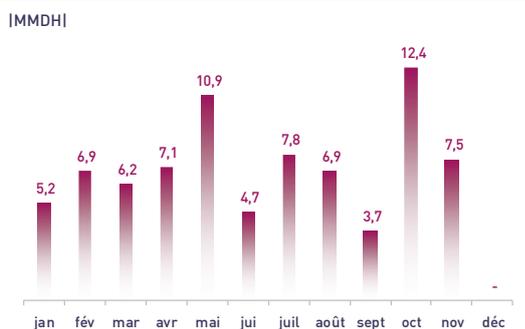
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR. HEBDO

VAR. YTD

TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2022



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2022

