



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

15 AVRIL
2022

Semaine du 08/04/2022 au 14/04/2022

MARCHÉ MONÉTAIRE : BAM REHAUSSE SON INTERVENTION SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE

Bank Al-Maghrib continue de réguler le marché monétaire à travers ses injections de liquidité, permettant de maintenir les taux interbancaires au niveau du taux directeur. Par ailleurs, l'indice MONIA se stabilise à un niveau moyen de 1,44%, légèrement au-dessus de sa moyenne de l'année 2022.

BAM satisfait ainsi la totalité de la Demande bancaire en augmentant de 11,5 MMDH ses interventions à travers ses avances à 7 jours. Celles-ci se sont établies à 48,2 MMDH au terme de cette semaine. Cette sortie

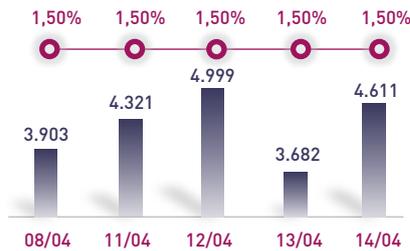
importante s'inscrit dans le cadre d'une Demande accrue et ponctuelle du cash durant le mois de ramadan. Les interventions à plus LT sont demeurées stables à 42,5 MMDH.

De son côté, le Trésor poursuit son rythme haussier de ses placements des excédents de trésorerie. Après les avoir augmenté de plus de 18 MMDH la semaine dernière, l'encours moyen des placements à blanc et avec prise en pension s'est établi à 23,4 MMDH au cours de cette semaine, en hausse de 3,8 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 **1,44%**
↔ Taux moyen S-1 **1,44%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			21,7	21,7	
SERVIS	48,2	36,7	PRÊTS GARANTIS		
			20,8	20,8	
DEMANDÉS	48,2	36,7	SWAP DE CHANGE		
			-	-	
			Total S		90,6 MMDH
			Total S-1		79,1 MMDH

PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S		
Prise en pension	23,2	1,43%
À blanc	0,2	1,50%
S-1		
Prise en pension	18,8	1,38%
À blanc	0,9	1,50%
Total placements S		23,4 MMDH
Total placements S-1		19,6 MMDH

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

TAUX DIRECTEUR

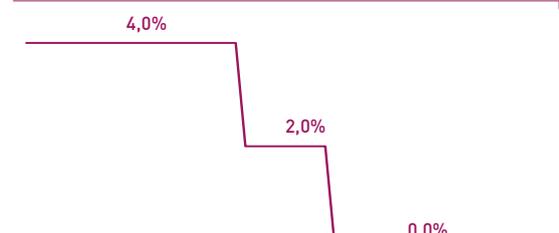


Mar.18 Sep.18 Mar.19 Sep.19 Mar.20 Sep.20 Mar.21 Sept.21 Mar.22

INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	332,3 MMDH
↗ 01/04/22 Vs 02/04/21	+8,8%
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

15 AVRIL
2022

Semaine du 08/04/2022 au 14/04/2022

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE FAIBLE DEMANDE DES INVESTISSEURS EN BDT

À une semaine de la fin du mois d'Avril 2022, le Trésor ne satisfait que 33% de son besoin mensuel annoncé, soit 1,8 MMDH. Le reste à financer durant la dernière séance du mois d'avril s'élève à 3,5 MMDH. Concernant cette séance, l'argentier de l'État lève 1,3 MMDH face à une Demande modérée des investisseurs de 3,0 MMDH, soit un taux de satisfaction de 42%.

Compte tenu d'une faible Demande en BDT et de la hausse des exigences de rentabilité des investisseurs, un mouvement haussier est observé sur le marché primaire.

Les taux de rendement concernés par la levée, à savoir 52 semaines et 5 ans, ont augmenté de 4,0 PBS et 13,0 PBS respectivement. De leur côté, les taux de rendement de la courbe secondaire enregistrent des variations de moindre ampleur oscillant entre -3 PBS et +5 PBS en une semaine.

Au vue des niveaux croissants des placements des excédents du Trésor sur le marché monétaire, nous maintenons notre scénario d'une stabilité de la courbe primaire à horizon juin 2022.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 12/04/2022 | RÈGLEMENT LE 18/04/2022



	17/10/2022	22/05/2023	18/10/2027	14/07/2036
Coupon		1,60%	2,10%	2,75%
Adjudgé	0,00	550,00	700,00	0,00
Demandé	350,00	890,00	1630,00	140,00
Taux Min	1,590%	1,681%	2,200%	2,813%
Taux Max	1,600%	1,765%	2,331%	2,850%
Limite	0,000%	1,699%	2,235%	-
TMP	0,000%	1,690%	2,227%	-

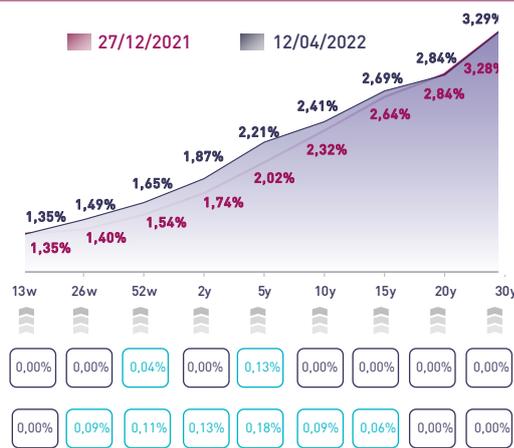
TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

42% Adjudgé **1.250,0 MDH**
Demandé **3.010,0 MDH**

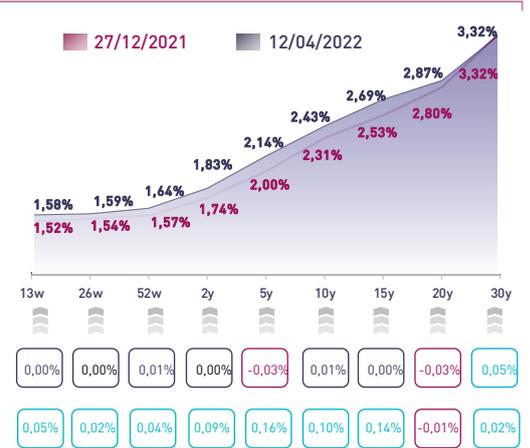
TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

33% Levée **1.750,0 MDH**
Besoin **5.250,0 MDH**

COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



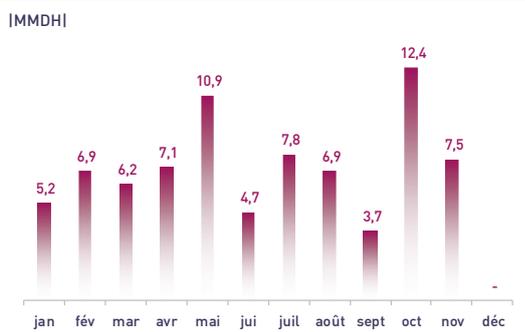
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR.
HEBDO

VAR.
YTD

TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2022



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2022

