



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

22 AVRIL  
2022

Semaine du 15/04/2022 au 21/04/2022

## MARCHÉ MONÉTAIRE : LE DÉFICIT DE LIQUIDITÉ SE CREUSE DE 6 MMDH EN UNE ANNÉE

Bank Al-Maghrib continue de réguler le marché monétaire à travers ses injections de liquidité et ce, afin de maintenir les taux interbancaires au niveau du taux directeur. Par ailleurs, l'indice MONIA retrouve sa moyenne de l'année 2022 et passe à 1,43% contre 1,44% une semaine auparavant.

BAM satisfait ainsi la totalité de la Demande bancaire en réduisant de 8,9 MMDH son intervention à travers ses avances à 7 jours. Celles-ci se sont établies à 39,3 MMDH au terme de cette semaine. De même, les prêts garantis

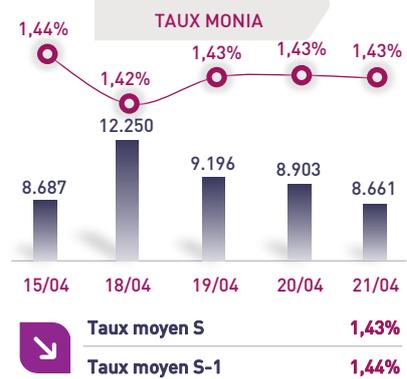
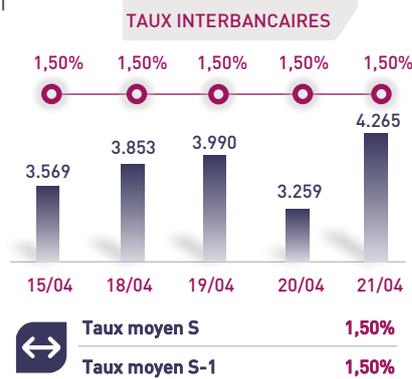
ont légèrement reculé de 804 MDH, en lien avec l'expiration de 5 lignes d'un montant de 2,2 MMDH et la création d'une nouvelle de 1,4 MMDH.

Par ailleurs, le déficit de liquidité bancaire se creuse de 5,6 MMDH à fin mars 2022 en glissement annuel à 66,7 MMDH.

De con côté, le Trésor réduit de 10 MMDH en une semaine le placement de ses excédents de trésorerie. En effet, l'encours moyen des placements à blanc et avec prise en pension est passé de 23,4 MMDH à 13,3 MMDH.

## 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	21,2	21,7
SERVIS	39,3	48,2	PRÊTS GARANTIS	20,0	20,8
DEMANDÉS	39,3	48,2	SWAP DE CHANGE	-	-
			<b>Total S</b>	<b>80,5</b>	<b>MMDH</b>
			<b>Total S-1</b>	<b>90,6</b>	<b>MMDH</b>

## PLACEMENTS DU TRÉSOR\*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
<b>S</b>		
Prise en pension	12,8	1,39%
À blanc	0,5	1,50%
<b>S-1</b>		
Prise en pension	23,2	1,43%
À blanc	0,2	1,50%
<b>Total placements S</b>	<b>13,3</b>	<b>MMDH</b>
<b>Total placements S-1</b>	<b>23,4</b>	<b>MMDH</b>

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

## TAUX DIRECTEUR



## INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves I	329,1 MMDH
08/04/22 Vs 09/04/21	+8,2%
Circulation fiduciaire I	321,5 MMDH
Fév-22 Vs Fév-21	+6,6%
Placements liquides I	895,9 MMDH
Fév-22 Vs Fév-21	+9,2%
Déficit de liquidité I	66,7 MMDH
Mars-22 Vs Mars-21	+5,6 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

22 AVRIL  
2022

Semaine du 15/04/2022 au 21/04/2022

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE TAUX DE RÉALISATION DES BESOINS RESSORT À 56% EN AVRIL

À la clôture du mois d'avril, le Trésor réalise 56% de son besoin mensuel annoncé au début du mois, soit une levée cumulée de 3,0 MMDH. Concernant cette dernière séance d'adjudication CMT, l'argentier de l'État souscrit sur le marché domestique 1,2 MMDH, face à une Demande des investisseurs de 3,6 MMDH. Le taux de satisfaction de la séance s'est ainsi limité à 33%.

À l'issue de cette séance, le taux de rendement primaire de la maturité concernée par la levée, avance de 2,0 PBS à 1,67%, confirmant les exigences de rentabilité élevées des investisseurs. Le reste de la courbe reste stable

n'ayant pas été concerné par les souscriptions du Trésor.

Au niveau du marché secondaire des BDT, l'évolution des taux d'intérêt reste mitigée. Les maturités 2 ans et 30 ans cèdent 1 PBS et 4 PBS respectivement, tandis que les maturités 52 semaines, 10 ans et 20 ans progressent de 2 PBS, 2 PBS et 5 PBS respectivement.

Selon nos dernières estimations, le besoin de financement brut intérieur par mois ressort en hausse à plus de 12 MMDH [cf. Budget Focus - Mars 2022]. Nous estimons que ce niveau pourrait induire une légère volatilité des Taux primaires durant le T2-22.

## RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 19/04/2022 | RÈGLEMENT LE 25/04/2022

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	25/07/2022	22/05/2023	16/09/2024						
Coupon		1,60%	1,85%						
Adjugé	0,00	1215,00	0,00						
Demandé	600,00	1830,00	1200,00						
Taux Min	1,500%	1,701%	1,926%						
Taux Max	1,600%	1,767%	2,008%						
Limite	0,000%	1,729%	-						
TMP	0,000%	1,720%	-						

### TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

**33%** Adjugé **1.215,0 MDH**  
Demandé **3.630,0 MDH**

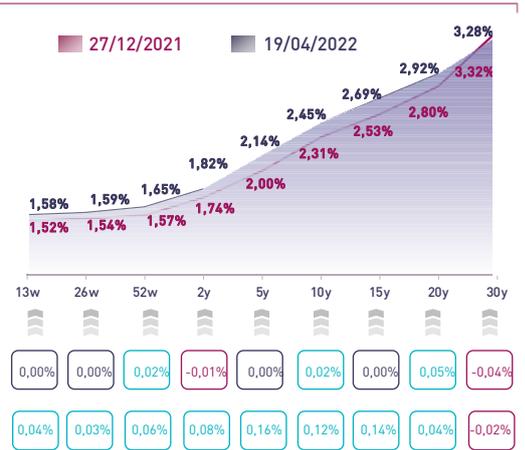
### TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

**56%** Levée **2.965,0 MDH**  
Besoin **5.250,0 MDH**

## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



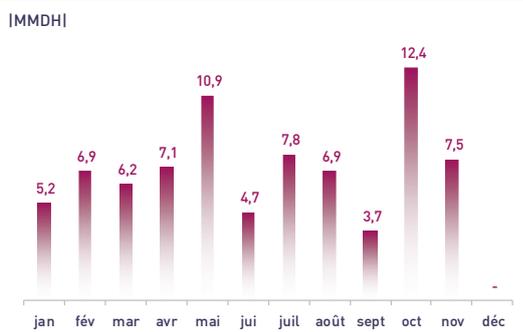
## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR.  
HEBDO

VAR.  
YTD

## TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2022



## ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2022

