



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

29 AVRIL
2022

Semaine du 22/04/2022 au 28/04/2022

MARCHÉ MONÉTAIRE : HAUSSE DU BESOIN DE FINANCEMENT DES BANQUES DE PRÈS DE 11 MMDH

Le marché monétaire demeure équilibré grâce à l'interventionnisme de la Banque Centrale à travers ses opérations principales et à plus long terme. Celles-ci s'établissent en hausse de 10,8 MMDH en une semaine à 91,3 MMDH et ce, à la veille du Aïd el-Fitr, satisfaisant la totalité de la Demande bancaire en liquidité.

Les taux interbancaires demeurent en ligne avec le taux directeur à 1,50% tandis que les taux MONIA enregistrent une nette hausse de 3,0 PBS, passant de 1,43% à 1,46% en une semaine.

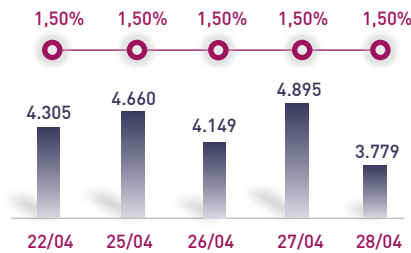
Plus en détails, les avances à 7 jours s'apprécient de 9,7 MMDH, passant à 49,0 MMDH. De leur côté, les prêts garantis enregistrent une hausse de 1,2 MMDH suite à la création de 3 nouvelles lignes du même montant. Les injections à LT se sont ainsi établies à 42,3 MMDH.

Quant à l'intervention du Trésor sur le marché monétaire, le placement moyen de ses excédents de trésorerie avec prise en pension et à blanc s'est inscrit en légère hausse. Celui-ci s'est établi à 15,1 MMDH contre 13,3 MMDH une semaine auparavant.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

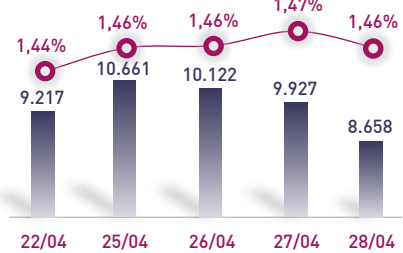
IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



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

TAUX MONIA



↗ Taux moyen S **1,46%**
↗ Taux moyen S-1 **1,43%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1		S	S-1
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE	21,2	21,2
SERVIS	49,0	39,3	PRÊTS GARANTIS	21,1	20,0
DEMANDÉS	49,0	39,3	SWAP DE CHANGE	-	-
			Total S	91,3 MMDH	
			Total S-1	80,5 MMDH	

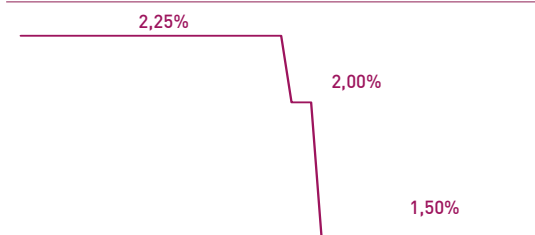
PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	14,8 1,49%
	À blanc	0,2 1,51%
S-1	Prise en pension	12,8 1,39%
	À blanc	0,5 1,50%
	Total placements S	15,1 MMDH
	Total placements S-1	13,3 MMDH

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

TAUX DIRECTEUR

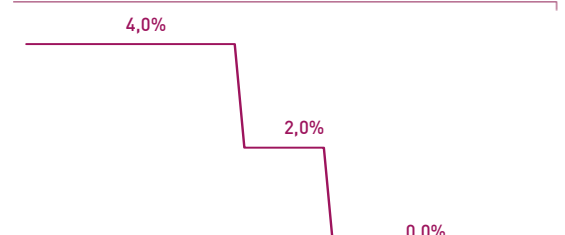


Mar.18 Sep.18 Mar.19 Sep.19 Mar.20 Sep.20 Mar.21 Sept.21 Mar.22

INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	329,3 MMDH
↗ 15/04/22 Vs 16/04/21	+8,3%
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	66,7 MMDH
↗ Mars-22 Vs Mars-21	+5,6 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

29 AVRIL
2022

Semaine du 22/04/2022 au 28/04/2022

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LA DYNAMIQUE HAUSSIÈRE DES TAUX SE POURSUIT SUR LE PRIMAIRE

Tenant compte des exigences de rentabilité toujours élevées des investisseurs durant cette 1^{ère} séance d'adjudication du mois de mai, les taux poursuivent leur mouvement haussier. Ainsi, le rendement de la maturité 26 semaines s'est inscrit en hausse de 8,0 PBS à 1,57%. La même orientation haussière a été observée sur le marché secondaire, à l'exception d'un mouvement légèrement baissier sur le segment LT.

En l'absence de la publication des besoins annoncés du Trésor durant le mois de mai, l'argentier de l'État

souscrit un montant de 300 MDH face à une demande de 3,3 MMDH. Au final, le taux de satisfaction de la séance ressort à un faible niveau ne dépassant pas les 10%.

En terme de perspectives, nous anticipons une poursuite de cette volatilité des Taux d'ici la fin du 1^{er} semestre de l'année 2022. En effet, et dans l'attente d'une nouvelle sortie à l'international, le Trésor poursuit son recours toujours prononcé au marché domestique.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 26/04/2022 | RÈGLEMENT LE 04/05/2022

	02/11/2022	16/09/2024	14/06/2032	19/08/2041
Coupon		1,85%	2,40%	2,85%
Adjugé	300,00	0,00	0,00	0,00
Demandé	400,00	1200,00	1550,00	100,00
Taux Min	1,550%	1,970%	2,700%	3,208%
Taux Max	1,650%	2,040%	2,910%	3,208%
Limite	1,600%	-	-	-
TMP	1,570%	-	-	-

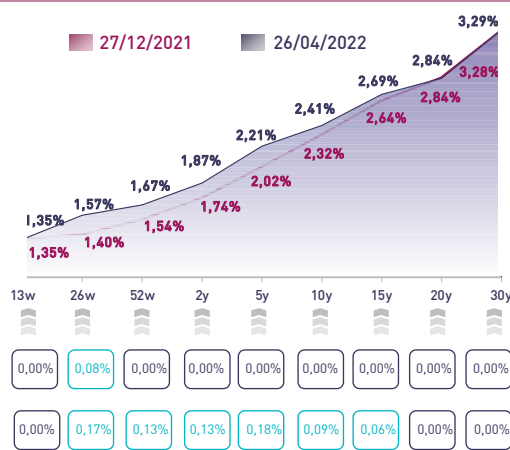
I TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE I

9% Adjugé **300,0 MDH**
Demandé **3.250,0 MDH**

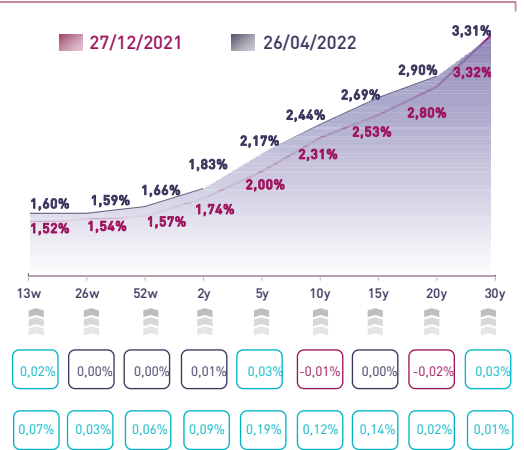
I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS I

- Levée **300,0 MDH**
Besoin **N.C.**

COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



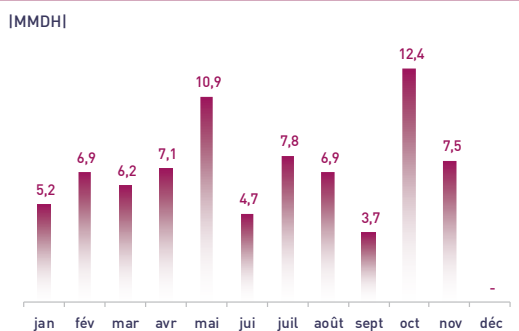
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR.
HEBDO

VAR.
YTD

TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2022



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2022

