



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

06 MAI  
2022

Semaine du 29/04/2022 au 05/05/2022

## MARCHÉ MONÉTAIRE : LE TRÉSOR RÉDUIT DE MOITIÉ SON INTERVENTION SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE

Bank Al-Maghrib continue de réguler le marché monétaire à travers ses injections de liquidité, et ce afin de maintenir les taux interbancaires proches du taux directeur à 1,50%. De même, le taux Repo JJ, représenté par l'indice MONIA, recule légèrement de 1 PBS à 1,45%.

À l'issue de cette semaine écourtée par Aïd el-Fitr, BAM satisfait 100% de la Demande bancaire tout en réduisant de 2,2 MMDH ses avances à 7J. Celles-ci ont atteint cette semaine 46,8 MMDH, se rapprochant ainsi des niveaux pré-ramadan.

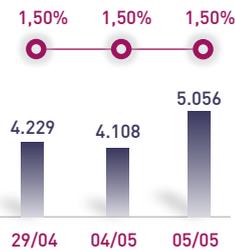
En parallèle, les opérations à plus LT, notamment les pensions livrées et les prêts garantis sont restées stables par rapport à la semaine dernière à 42,5 MMDH. L'intervention globale s'est ainsi établie à 89,3 MMDH.

Au début du mois de mai, le Trésor réduit de moitié son intervention sur le marché monétaire. En effet, le placement moyen de ses excédents de trésorerie avec prise en pension et à blanc est passé en une semaine de 13,0 MMDH à 7,2 MMDH, reflétant une situation moins confortable des finances publique de l'État.

## 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 **1,45%**  
Taux moyen S-1 **1,46%**

## OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1		S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE	21,2	21,2	Total S <b>89,3 MMDH</b> Total S-1 <b>91,3 MMDH</b>
SERVIS	46,8	49,0	PRÊTS GARANTIS	21,1	21,1	
DEMANDÉS	46,8	49,0	SWAP DE CHANGE	-	-	

## PLACEMENTS DU TRÉSOR\*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	7,1 1,48%
	À blanc	0,1 1,50%
S-1	Prise en pension	14,8 1,49%
	À blanc	0,2 1,51%
Total placements S		<b>7,2 MMDH</b>
Total placements S-1		<b>15,1 MMDH</b>

\* 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	328,9 MMDH
22/04/22 Vs 23/04/21	<b>+8,2%</b>
Circulation fiduciaire	324,4 MMDH
Mars-22 Vs Mars-21	<b>+8,2%</b>
Placements liquides	891,8 MMDH
Mars-22 Vs Mars-21	<b>+7,1%</b>
Déficit de liquidité	66,7 MMDH
Mars-22 Vs Mars-21	<b>+5,6 MMDH</b>

## 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

06 MAI  
2022

Semaine du 29/04/2022 au 05/05/2022

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE HAUSSE HISTORIQUE SUR LE COMPARTIMENT CT DE LA COURBE PRIMAIRE

Au terme de cette 2<sup>ème</sup> séance d'adjudication du mois de mai, le Trésor lève 1,0 MMDH face à une Demande ne dépassant pas les 3,0 MMDH. Par conséquent, le taux de satisfaction de la séance ressort à 34%.

Comme attendu, les taux de rendement des maturités concernées par cette levée, soit 13 semaines, 52 semaines et 2 ans, se sont appréciés en une séance de 16 PBS, 2 PBS et 2 PBS respectivement.

À l'issue de cette séance, le montant cumulé des levées du Trésor ressort à 1,3 MMDH. Tenant compte

d'un besoin important du Trésor annoncé durant le mois en cours de 13,3 MMDH, soit le plus élevé depuis mars 2021, le reliquat à financer d'ici la fin du mois s'élève à 12,0 MMDH.

Selon nous, les taux obligataires primaires devraient poursuivre leur tendance volatile durant les séances restantes du T2-22. À l'origine, une poursuite des exigences de rentabilité élevées des investisseurs, conjuguée à un recours prononcé prévisionnel du Trésor au marché domestique, en l'absence d'une nouvelle sortie à l'international.

### RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 04/05/2022 | RÈGLEMENT LE 09/05/2022

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	08/08/2022	22/05/2023	16/09/2024						
Coupon		1,60%	1,85%						
Adjugé	500,00	300,00	200,00						
Demandé	1100,00	500,00	1375,00						
Taux Min	1,500%	1,704%	1,927%						
Taux Max	1,600%	1,783%	2,037%						
Limite	1,520%	1,744%	1,927%						
TMP	1,510%	1,724%	1,927%						

#### TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

**34%** Adjugé **1.000,0 MDH**  
Demandé **2.975,0 MDH**

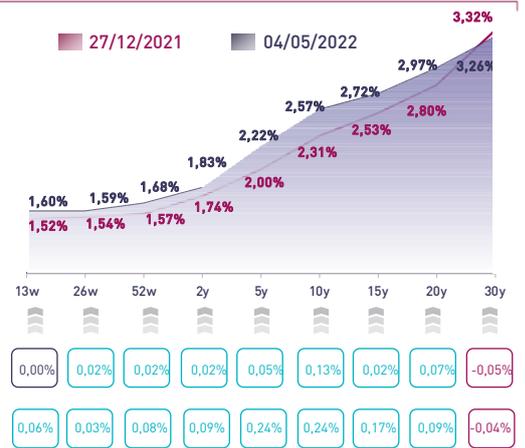
#### TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

**10%** Levée **1.300,0 MDH**  
Besoin **13.250,0 MDH**

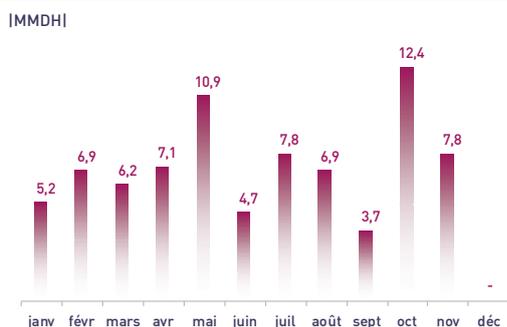
### COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



### COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



### TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2022



### ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2022

