



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

13 MAI  
2022

Semaine du 06/05/2022 au 12/05/2022

## MARCHÉ MONÉTAIRE : LE TRÉSOR PLUS DYNAMIQUE SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE

BAM continue de jouer parfaitement son rôle de dernier ressort en régulant le marché monétaire à travers ses injections de liquidité. Dans ces conditions, les taux interbancaires demeurent en ligne avec le taux directeur maintenu en 2022 à 1,50%. De même, le taux Repo JJ, représenté par l'indice MONIA demeure stable à 1,45%.

À cet effet, l'intervention totale hebdomadaire de BAM s'établit à 92,7 MMDH, soit la totalité de la Demande bancaire. Celle-ci a été relevé de 3,4 MMDH en une semaine principalement sous forme d'opérations

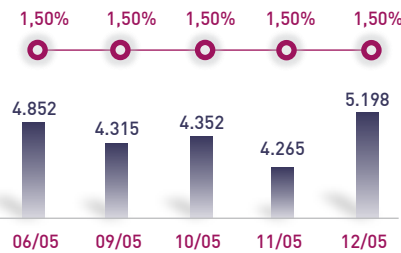
principales. Les avances à 7 jours s'élevèrent ainsi à 50,2 MMDH contre 46,8 MMDH une semaine auparavant. En parallèle, les opérations à plus LT, notamment les pensions livrées et les prêts garantis sont restées stables par rapport à la semaine dernière à 21,3 MMDH.

Pour leur part, les placements des excédents de trésorerie de l'argentier de l'Etat ont augmenté cette semaine, mais demeurent toutefois à des niveaux moins élevés qu'en avril. L'encours moyen s'est ainsi établi à 11,1 MMDH contre 7,2 MMDH la semaine dernière.

## ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

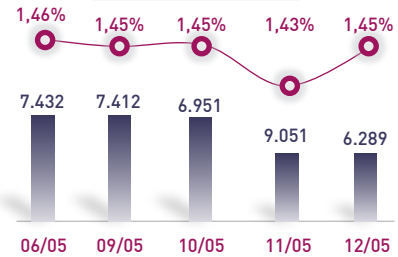
IMDHI

### TAUX INTERBANCAIRES



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

### TAUX MONIA



↘ Taux moyen S **1,45%**  
Taux moyen S-1 **1,45%**

## OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S		S-1			S		S-1	
	S	S-1	S	S-1		S	S-1	S	S-1
AVANCES À 7J					PENSION LIVRÉE	21,2	21,2		
SERVIS	50,2	46,8			PRÊTS GARANTIS	21,3	21,3		
DEMANDÉS	50,2	46,8			SWAP DE CHANGE	-	-		
								Total S	<b>92,7 MMDH</b>
								Total S-1	<b>89,3 MMDH</b>

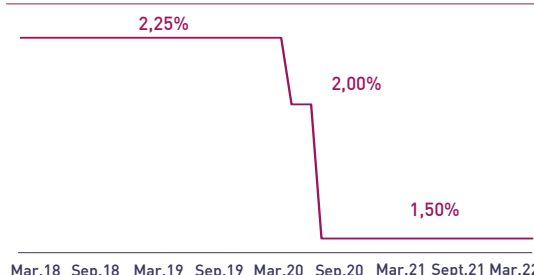
## PLACEMENTS DU TRÉSOR\*

IMMDHI

		MONTANT		TMP PONDÉRÉ	
		S	S-1	S	S-1
S	Prise en pension	11,1		1,48%	
	À blanc	0,0		1,48%	
S-1	Prise en pension	7,1		1,48%	
	À blanc	0,1		1,50%	
	Total placements S	<b>11,1 MMDH</b>			
	Total placements S-1	<b>7,2 MMDH</b>			

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

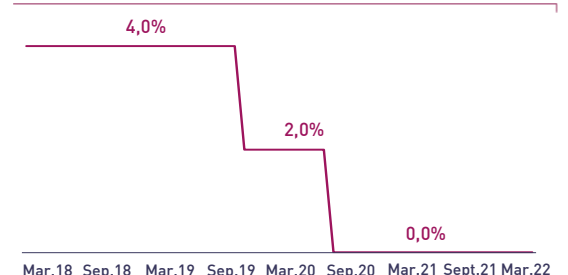
## TAUX DIRECTEUR



## INDICATEURS MONÉTAIRES

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

## 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

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

13 MAI  
2022

Semaine du 06/05/2022 au 12/05/2022

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE TAUX 5 ANS AU-DESSUS DES 2,30%, DES PLUS HAUTS DEPUIS 20 MOIS

Lors de cette 3<sup>ème</sup> séance d'adjudication du mois de mai, le Trésor souscrit 2,7 MMDH sur le marché des adjudications face à une Demande modérée des investisseurs de 7,2 MMDH. Par conséquent, le taux de satisfaction de la séance ressort à 38%.

La tendance haussière sur le marché obligataire se poursuit avec une appréciation significative du taux 5 ans de plus de 17 PBS en une séance. Celui-ci dépasse le seuil des 2,30% pour la première fois depuis août 2020. Aussi, nous relevons une appréciation des maturités 26 et 52 semaines de 10 PBS et 8 PBS respectivement.

À l'issue de cette séance, le montant cumulé des levées du Trésor ressort à 4,1 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.

La volatilité des taux devrait se poursuivre, selon nous, durant le T2-2022. À l'origine, une poursuite de la hausse des exigences des investisseurs vis-à-vis du papier neuf du Trésor, conjuguée à un recours prononcé de l'argentier de l'Etat au marché domestique.

## RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 10/05/2022 | RÈGLEMENT LE 16/05/2022

	14/11/2023	22/05/2023	18/10/2027	14/07/2036
Coupon		1,60%	2,10%	2,75%
Adjugé	830,00	225,00	1700,00	0,00
Demandé	1155,00	1656,00	2400,00	2000,00
Taux Min	1,650%	1,756%	2,360%	3,200%
Taux Max	1,750%	1,907%	2,484%	3,200%
Limite	1,690%	1,796%	2,380%	
TMP	1,670%	1,796%	2,378%	

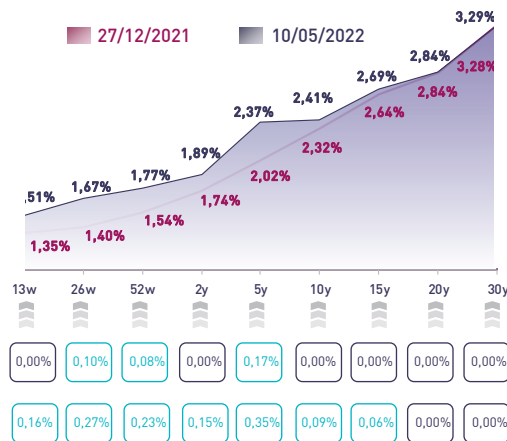
### TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

**38%** Adjugé **2.755,0 MDH**  
Demandé **7.211,0 MDH**

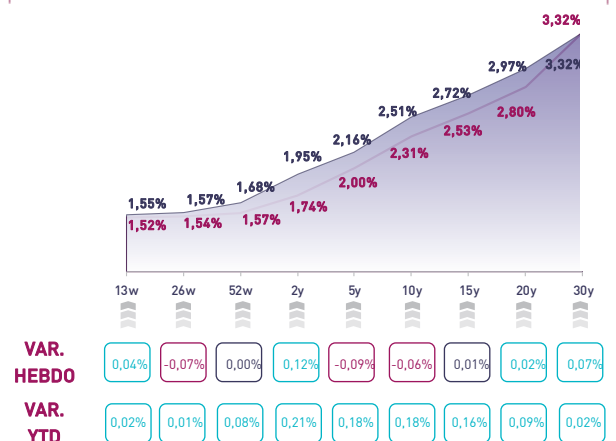
### TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

**31%** Levée **4.055,0 MDH**  
Besoin **13.250,0 MDH**

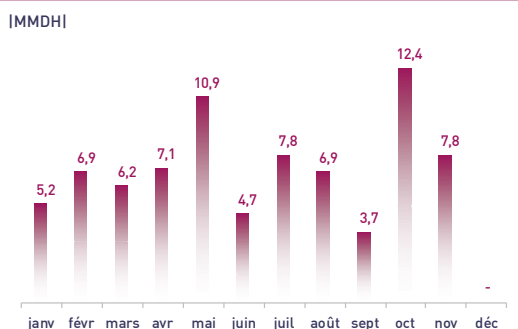
## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



## TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2022



## ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2022

