



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

20 MAI  
2022

Semaine du 13/05/2022 au 19/05/2022

## MARCHÉ MONÉTAIRE : UNE INFLATION PROCHE DES 6% EN AVRIL

Le marché interbancaire demeure stable cette semaine soutenu par les actions proactives de la Banque Centrale à travers ses injections hebdomadaires et une politique monétaire accommodante depuis 2020. BAM joue ainsi un rôle primordial dans la stabilisation des conditions de financement de l'économie. Le pouvoir d'achat des ménages subit depuis le début de l'année des pressions visibles en lien avec la hausse des prix des matières premières à l'international. En atteste, le récent niveau de l'inflation au Maroc qui ressort à 5,9% en Avril en

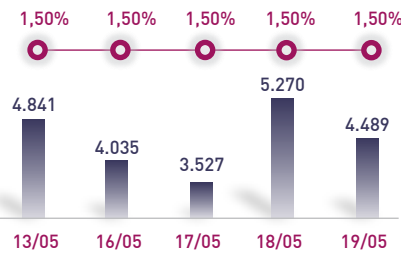
glissement annuel, soit des plus hauts durant la dernière décennie. Notons que BAM prévoit une normalisation des niveaux actuels d'inflation autour de sa cible à 2% à compter de 2023.

Les taux interbancaires demeurent en ligne avec le taux directeur de 1,50%. Le taux Repo JJ, représenté par l'indice MONIA baisse à 1,43% cette semaine. L'intervention totale hebdomadaire de BAM s'établit à 88,5 MMDH, soit la totalité de la Demande bancaire.

## ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

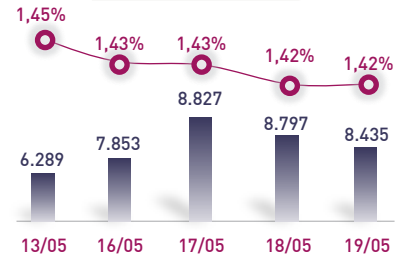
IMDHI

### TAUX INTERBANCAIRES



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

### TAUX MONIA



Taux moyen S **1,43%**  
Taux moyen S-1 **1,45%**

## OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			21,2	21,2	
SERVIS	45,6	50,2	PRÊTS GARANTIS		
			21,3	21,3	
DEMANDÉS	45,6	50,2	SWAP DE CHANGE		
			-	-	
			Total S		<b>88,5 MMDH</b>
			Total S-1		<b>92,7 MMDH</b>

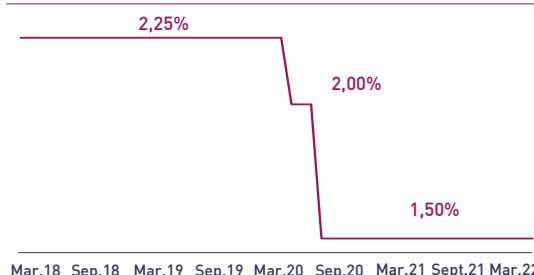
## PLACEMENTS DU TRÉSOR\*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S		
Prise en pension	11,1	1,48%
À blanc	0,0	-
S-1		
Prise en pension	3,6	1,30%
À blanc	0,0	-
Total placements S		<b>3,6 MMDH</b>
Total placements S-1		<b>11,1 MMDH</b>

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

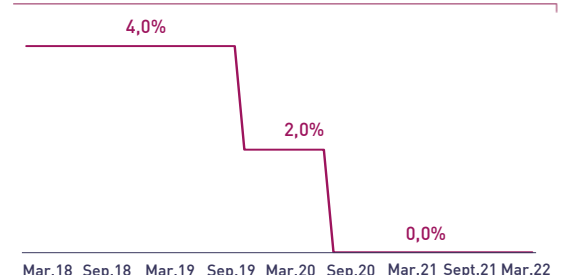
## TAUX DIRECTEUR



## INDICATEURS MONÉTAIRES

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

20 | MAI  
2022

Semaine du 13/05/2022 au 19/05/2022

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : LES TAUX POURSUIVENT LEUR HAUSSE

La tendance haussière des Taux sur le marché obligataire se poursuit cette semaine avec une appréciation du rendement de la maturité 2 ans de plus de 5 PBS, portant ainsi le cumul de la hausse depuis le début de l'année 2022 à 20 PBS. Sur le compartiment secondaire, le Taux 2 ans dépasse le seuil des 2,0% pour la première fois depuis l'abaissement du taux directeur en juin 2020. Nous relevons aussi une légère appréciation de la maturité 13 semaines de 1 PB.

Lors de cette séance le Trésor souscrit 4,1 MMDH sur le marché des adjudications face à une Demande modérée

de 7,1 MMDH, soit un taux de satisfaction de 58%. Le montant cumulé des levées ressort ainsi à 8,2 MMDH face à un besoin important du Trésor annoncé de 13,3 MMDH, soit le plus élevé depuis mars 2021. De ce fait, le reliquat à financer d'ici la fin du mois s'élève à 5,1 MMDH.

La concrétisation des financements extérieurs s'avère aujourd'hui indispensable pour juguler les pressions haussières sur les taux domestiques. D'autant plus que le Trésor devrait faire face à une tombée sur le marché international de 1,0 MM\$ en décembre prochain.

## RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 17/05/2022 | RÈGLEMENT LE 23/05/2022

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	22/08/2022	22/05/2023	18/10/2027						
Coupon		1,60%	1,85%						
Adjugé	700,00	2896,00	500,00						
Demandé	2020,00	3096,00	1980,00						
Taux Min	1,510%	1,750%	1,982%						
Taux Max	1,650%	1,810%	2,071%						
Limite	1,530%	1,770%	1,982%						
TMP	1,520%	1,760%	1,982%						

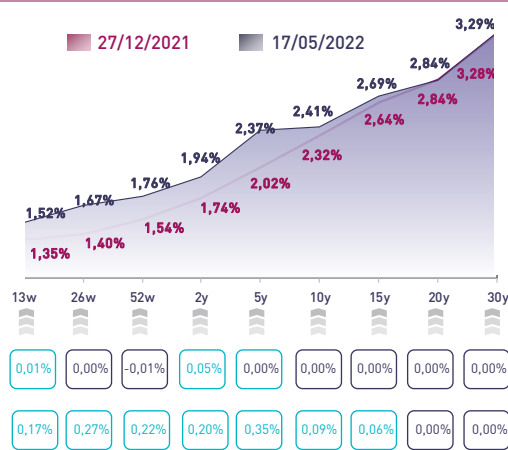
### I TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE I

**58%** Adjugé **4.096,0 MDH**  
Demandé **7.096,0 MDH**

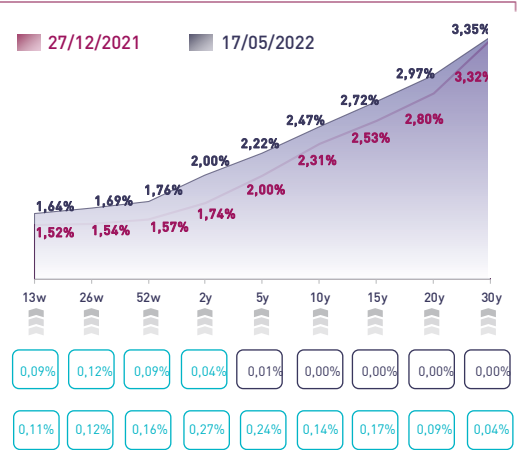
### I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS I

**62%** Levée **8.151,0 MDH**  
Besoin **13.250,0 MDH**

## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



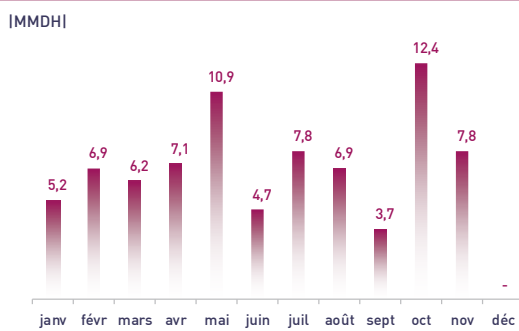
## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR. HEBDO

VAR. YTD

## TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2022



## ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2022

