



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

27 MAI
2022

Semaine du 20/05/2022 au 26/05/2022

MARCHÉ MONÉTAIRE : LE DÉFICIT DE LIQUIDITÉ SE CREUSE DE PLUS DE 11 MMDH À FIN AVRIL 2022

À quelques semaines de la prochaine réunion de politique monétaire de Bank Al-Maghrib, le marché interbancaire demeure équilibré avec des taux interbancaires en ligne avec le Taux Directeur. L'indice MONIA augmente de 1 PB en une semaine à 1,43%.

BAM a réduit cette semaine ses interventions à travers ses opérations principales de 4,6 MMDH à 41,4 MMDH. L'institution a également augmenté ses interventions à LT de 9,1 MMDH. Il s'agit d'une hausse de 7,9 MMDH sous forme de pensions livrées, conjuguée à un surplus de 885 MMDH sous forme de prêts garantis.

Il est à noter que la Banque Centrale a injecté 250 MDH supplémentaires sur le marché monétaire via des swap de change, pour la 1^{ère} fois depuis fin 2021.

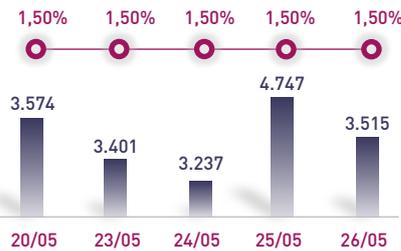
Le déficit de liquidité des banques s'est accru en avril à 74,8 MMDH, en creusement de 11,4 MMDH sur l'année.

De son côté, le Trésor a doublé les placements moyens de ses excédents de trésorerie sur le marché monétaire. Ceux-ci demeurent toutefois en dessous des 10 MMDH. Les placements avec prise en pension et à blanc sont passés de 3,6 MMDH à 7,7 MMDH en une semaine.

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 **1,42%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	Total S	Total S-1
AVANCES À 7J			29,1	21,2	93,0 MMDH	88,5 MMDH
PENSION LIVRÉE						
SERVIS	41,4	46,0	22,2	21,3		
PRÊTS GARANTIS						
DEMANDÉS	41,4	46,0	0,3	-		
SWAP DE CHANGE						

PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	6,2 / 1,31%
	À blanc	1,5 / 1,47%
S-1	Prise en pension	3,5 / 1,30%
	À blanc	0,1 / 1,50%
Total placements S		7,7 MMDH
Total placements S-1		3,6 MMDH

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	329,2 MMDH
↗ 13/05/22 Vs 12/05/21	+9,0%
Circulation fiduciaire	324,4 MMDH
↗ Mars-22 Vs Mars-21	+8,2%
Placements liquides	891,8 MMDH
↗ Mars-22 Vs Mars-21	+7,1%
Déficit de liquidité	74,8 MMDH
↘ Avril-22 Vs Avril-21	+11,4 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

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

27 MAI
2022

Semaine du 20/05/2022 au 26/05/2022

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE SÉANCE SANS GRANDE PRESSION SUR LES TAUX PRIMAIRES

Au cours de cette dernière adjudication du mois de mai, le Trésor lève 1,7 MMDH. Ainsi, l'argentier de l'État satisfait 75% de ses besoins annoncés au début du mois. Ces derniers s'établissent à 13,3 MMDH en mai 2022 face à une levée cumulée de 9,9 MMDH sur le même mois. Le Trésor a préféré éviter de marquer davantage la courbe à la hausse dans un contexte d'appréciation des taux de rendement exigés par les investisseurs.

Pour sa part, la Demande des investisseurs est demeurée modérée à travers un taux de satisfaction de 39,0% sur ce mois de Mai.

Après une période de forte volatilité sur le marché obligataire, une accalmie a été observée sur les deux compartiments. En effet, les taux de rendement sur le marché primaire ont varié de +/- 1PB tandis que sur le marché secondaire, le compartiment CT s'est apprécié de +6 PBS et le LT a reculé en moyenne de -4 PBS.

Le recours du Trésor au marché intérieur demeure conditionné par la concrétisation des financements extérieurs prévus par la LF 2022. Celles-ci devraient permettre d'alléger les tensions observées sur le marché domestique.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 24/05/2022 | RÈGLEMENT LE 30/05/2022

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	29/08/2022	11/09/2023	16/09/2024						
Coupon		1,75%	1,85%						
Adjugé	900,00	710,00	100,00						
Demandé	1230,00	910,00	2600,00						
Taux Min	1,490%	1,841%	1,987%						
Taux Max	1,600%	1,873%	2,086%						
Limite	1,530%	1,857%	1,987%						
TMP	1,510%	1,849%	1,987%						

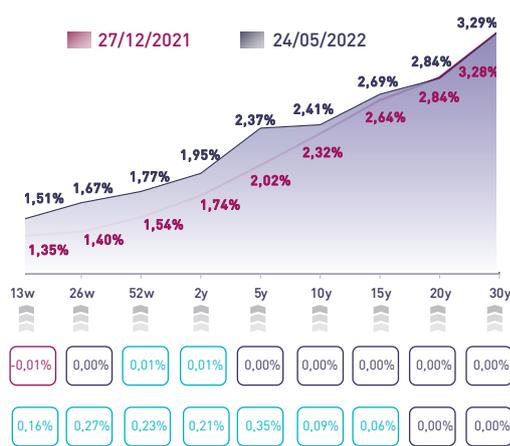
TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

36% Adjugé **1.710,0 MDH**
Demandé **4.740,0 MDH**

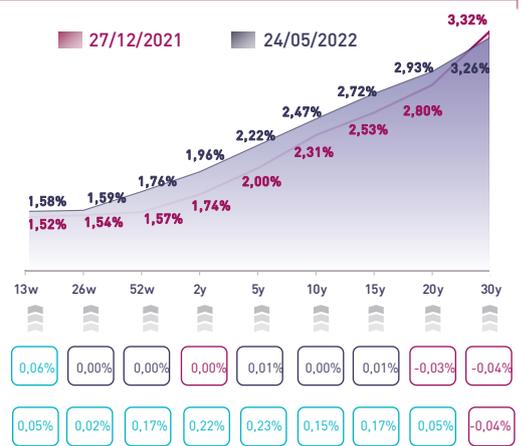
TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

75% Levée **9.934,3 MDH**
Besoin **13.250,0 MDH**

COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



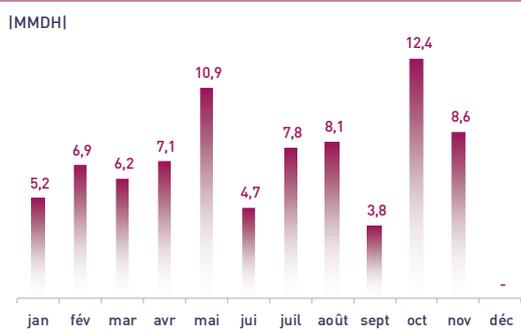
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR. HEBDO

VAR. YTD

TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2022



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2022

