



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

10 | JUIN
2022

Semaine du 03/06/2022 au 09/06/2022

MARCHÉ MONÉTAIRE : LE TRÉSOR DOUBLE SON INTERVENTION SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE

À quelques jours de sa 2^{ème} réunion de politique monétaire, la Banque Centrale réduit ses avances à 7 jours de 1,5 MMDH à 34,7 MMDH tout en maintenant stables ses interventions à plus long terme, notamment les pensions livrées, les prêts garantis et les swap de change et ce pour la troisième semaine consécutive.

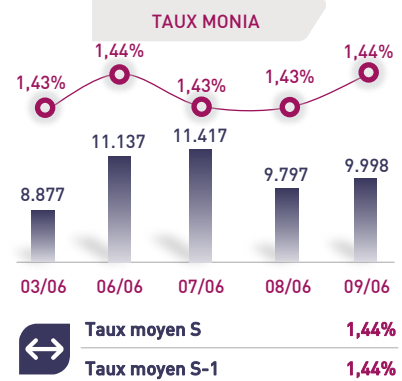
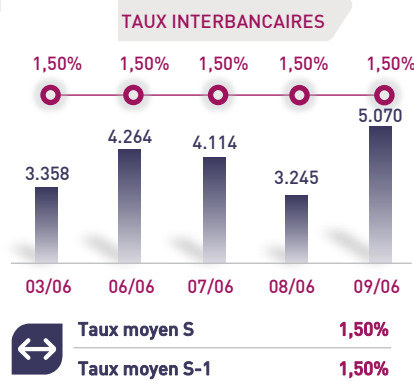
BAM porte ainsi le montant total de ses interventions hebdomadaires à 86,3 MMDH contre 87,8 MMDH une semaine auparavant, satisfaisant ainsi la totalité de la Demande du système bancaire.

Dans ces conditions, les taux interbancaires demeurent équilibrés à 1,50% et les taux MONIA se stabilisent à une moyenne de 1,44%.

Par ailleurs, le Trésor a quasiment doublé les placements de ses excédents de trésorerie en une semaine. L'encours quotidien moyen à blanc et avec prise en pension a ainsi atteint 8,2 MMDH, contre 4,3 MMDH une semaine auparavant. Rappelons néanmoins que ce niveau demeure inférieur à la moyenne observée durant le T1-22 de 9,4 MMDH.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI



OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			29,1	29,1	
SERVIS	34,7	36,2	PRÊTS GARANTIS		
			22,2	22,2	
DEMANDÉS	34,7	36,2	SWAP DE CHANGE		
			0,3	0,3	
			Total S	86,3 MMDH	
			Total S-1	87,8 MMDH	

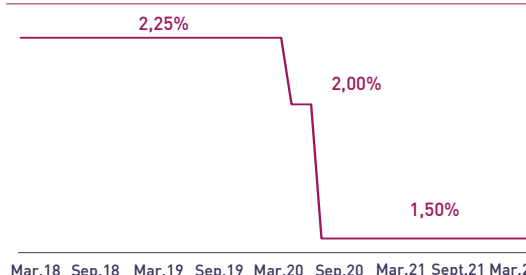
PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	8,2 / 1,43%
	À blanc	0,0 / -
S-1	Prise en pension	3,9 / 1,32%
	À blanc	0,4 / 1,50%
	Total placements S	8,2 MMDH
	Total placements S-1	4,3 MMDH

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

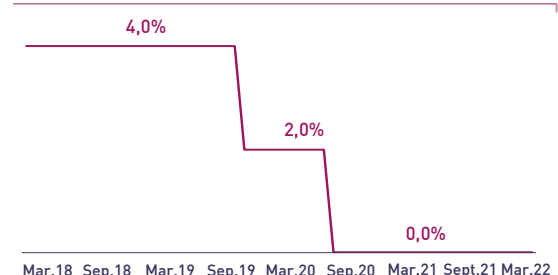
TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves I	327,7 MMDH
↗ 27/05/22 Vs 28/05/21	+7,6%
Circulation fiduciaire I	331,5 MMDH
↗ Avril-22 Vs Avril-21	+9,2%
Placements liquides I	872,5 MMDH
↗ Avril-22 Vs Avril-21	+5,3%
Déficit de liquidité I	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

10 | JUIN
2022

Semaine du 03/06/2022 au 09/06/2022

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LA STABILITÉ DES TAUX SE POURSUIT SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE

Au cours de cette semaine, les taux de rendement de la courbe primaire ont connu un léger mouvement haussier, en ligne avec notre scénario. Celui-ci a concerné la maturité 52 semaines qui s'est appréciée de 2 PBS en une semaine à 1,79%. Un mouvement haussier plus important a été observé sur le compartiment secondaire, avec des variations allant jusqu'à +8 PBS.

Durant cette séance d'adjudication, le Trésor a levé 2,5 MMDH, satisfaisant ainsi 52% de la Demande des investisseurs qui s'élève à 4,8 MMDH. La maturité 5 ans

s'est accaparée à elle seule 47% de la Demande globale au cours de cette séance, soit 2,3 MMDH.

À l'issue de cette 2^{ème} séance du mois de Juin, les levées cumulées de l'argentier de l'État s'élèvent à 3,7 MMDH, soit 36% du besoin annoncé pour le mois en cours estimé à 10,3 MMDH.

Au final, et en l'absence de pressions sur les finances du Trésor à CT, nous maintenons nos prévisions concernant la poursuite de la tendance stable/légèrement haussière, des taux obligataires primaires sur un horizon CT.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 07/06/2022 | RÈGLEMENT LE 13/06/2022

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	12/09/2022	11/09/2023	16/09/2024						
Coupon		1,75%	1,85%						
Adjugé	600,00	1900,00	0,00						
Demandé	1300,00	2260,00	1280,00						
Taux Min	1,510%	1,859%	2,003%						
Taux Max	1,600%	2,048%	2,172%						
Limite	1,540%	1,868%	-						
TMP	1,520%	1,868%	-						

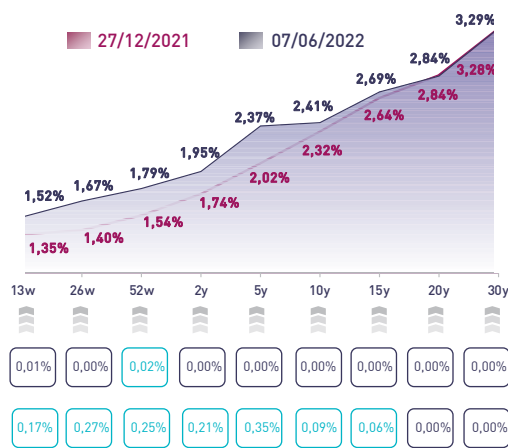
TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

52% Adjugé **2.500,0 MDH**
Demandé **4.840,0 MDH**

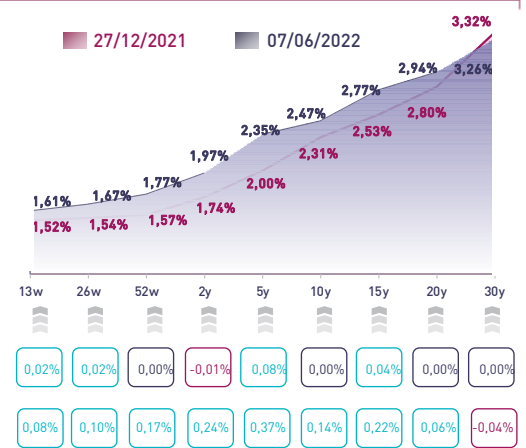
TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

36% Levée **3.700,0 MDH**
Besoin **10.250,0 MDH**

COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



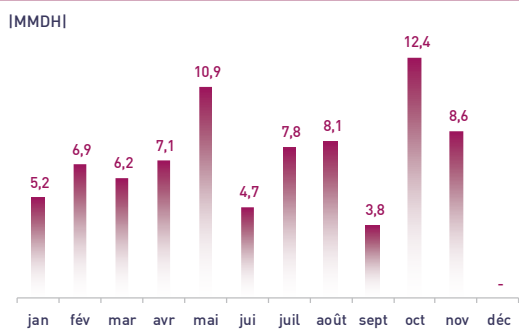
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR. HEBDO

VAR. YTD

TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2022



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2022

