



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

17 JUIN
2022

Semaine du 10/06/2022 au 16/06/2022

MARCHÉ MONÉTAIRE : LA DEMANDE BANCAIRE EN HAUSSE DE 10 MMDH

À l'approche de la réunion de politique monétaire du T2-22, le marché monétaire a connu une légère volatilité. En effet, les taux interbancaires ont atteint cette semaine leur plus haut depuis juin 2020, soit 1,53%. De même, la moyenne hebdomadaire des taux MONIA s'est appréciée cette semaine à 1,46%, contre 1,45% une semaine auparavant.

Bank Al-Maghrib continue de satisfaire la totalité de la Demande bancaire en monnaie centrale. Celle-ci a connu une hausse de +10,2 MMDH, portant ainsi les injections monétaires de l'institution à travers les avances à 7 jours à 44,9 MMDH contre 34,7 MMDH une semaine auparavant. Parallèlement, BAM a servi 51,6 MMDH via les prêts garantis, pensions livrées et swap de change.

Rappelons que le scénario initial d'AGR et notre récent sondage favorisent un statu quo du TD au T2-22 (cf. *Sondage Taux Directeur Juin-22*) et (cf. *AGR annuel monétaire 21-22*).

Du côté des placements du Trésor, l'encours moyen quotidien avec prise en pension et à blanc est stable par rapport à la semaine dernière. Celui-ci ressort à 8,8 MMDH contre 8,3 MMDH la semaine dernière.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

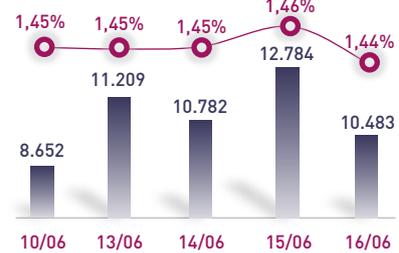
IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



➔ Taux moyen S **1,51%**
Taux moyen S-1 **1,50%**

TAUX MONIA



➔ Taux moyen S **1,45%**
Taux moyen S-1 **1,44%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			29,1	29,1	
SERVIS	44,9	34,7	PRÊTS GARANTIS		
			22,2	22,2	
DEMANDÉS	44,9	34,7	SWAP DE CHANGE		
			0,3	0,3	
			Total S	96,5 MMDH	
			Total S-1	86,3 MMDH	

PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S		
Prise en pension	8,4	1,50%
À blanc	0,4	1,52%
S-1		
Prise en pension	8,2	1,43%
À blanc	0,0	-
	Total placements S	8,8 MMDH
	Total placements S-1	8,2 MMDH

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	324,3 MMDH
➔ 03/06/22 Vs 04/06/21	+6,8%
Circulation fiduciaire	331,5 MMDH
➔ Avril-22 Vs Avril-21	+9,2%
Placements liquides	872,5 MMDH
➔ Avril-22 Vs Avril-21	+5,3%
Déficit de liquidité	74,8 MMDH
➔ Avril-22 Vs Avril-21	+11,4 MMDH

TAUX DIRECTEUR



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

17 | JUIN
2022

Semaine du 10/06/2022 au 16/06/2022

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE TRÉSOR SATISFAIT 88% DE LA DEMANDE DES INVESTISSEURS

À une séance de la fin du mois de juin, le Trésor satisfait 64% de son besoin annoncé au début du mois de 10,3 MMDH, soit 6,6 MMDH. Au cours de cette séance d'adjudication, l'argentier de l'État lève 2,9 MMDH, dont 1,9 MMDH sur la maturité 26 semaines. Compte tenu d'une Demande modérée qui s'élève à 3,3 MMDH, le taux de réalisation de la séance ressort à 88%, soit un plus haut historique.

Les taux de rendement des maturités 26 semaines et 52 semaines de la courbe primaire se sont légèrement

appréciés de 3 PBS et 1 PBS respectivement. Le reste de la courbe s'est stabilisé au même niveau que la semaine dernière. Un mouvement généralement baissier a été observé sur le marché secondaire.

En vue de la situation confortable des finances publiques en cette période, nous anticipons la poursuite du recours modéré du Trésor à la Dette intérieure durant le prochain mois. Cette situation ne devrait pas induire de tensions sur les taux obligataires primaires à CT.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 14/06/2022 | RÈGLEMENT LE 20/06/2022



	19/12/2022	11/09/2023	18/10/2027	14/07/2036
Coupon		1,75%	2,10%	2,75%
Adjudgé	1850,00	400,00	650,00	0,00
Demandé	2050,00	600,00	650,00	0,00
Taux Min	1,630%	1,869%	2,370%	-
Taux Max	1,850%	1,886%	2,370%	-
Limite	1,720%	1,869%	2,370%	-
TMP	1,700%	1,869%	2,370%	-

| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

88% Adjudgé **2.900,0 MDH**
Demandé **3.300,0 MDH**

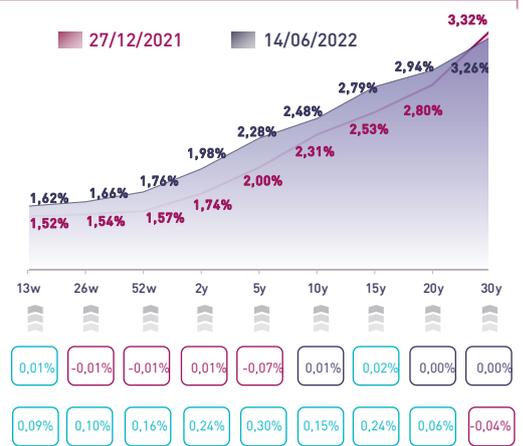
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

64% Levée **6.600,0 MDH**
Besoin **10.250,0 MDH**

COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



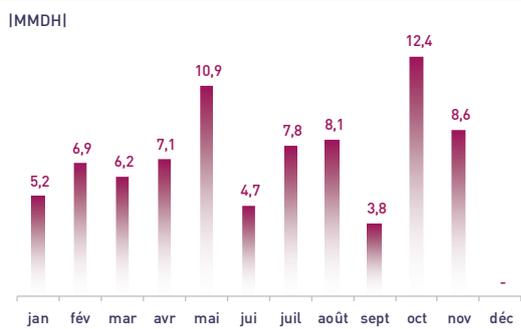
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR.
HEBDO

VAR.
YTD

TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2022



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2022

