WEEKLY

HEBDO TAUX

FIXED INCOME

24 | JUIN 2022

Semaine du 17/06/2022 au 23/06/2022

MARCHÉ MONÉTAIRE : BAM MAINTIENT INCHANGÉ SON TD MALGRÉ LES PRESSIONS INFLATIONNISTES

Au terme de sa 2ème réunion de politique monétaire de l'année 2022, Bank Al-Maghrib maintient son Taux Directeur stable à 1,5%. A cet effet, nous révisons notre scénario de statu quo en 2022, et nous anticipons au moins une hausse de Taux durant les 2 prochains trimestres. *(Cf. Taux Directeur Juin-22)*.

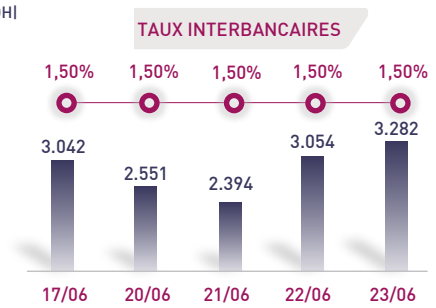
La Banque Centrale a augmenté ses interventions à LT de 10,6 MMDH à travers principalement ses opérations de pensions livrées. Aussi, deux lignes de prêts garantis ont été créées totalisant 12,4 MMDH et trois autres ont expiré d'un montant total de 11,0 MMDH.

Concernant les avances à 7 jours, celles-ci ont baissé de 12,1 MMDH à 32,9 MMDH. Ainsi, les interventions de BAM à travers ses opérations principales ont légèrement reculé de 1,5 MMDH à 95 MMDH. Dans ces conditions, les taux interbancaires s'alignent de nouveau avec le Taux Directeur et les taux MONIA reculent de 2 PBS à 1,43%.

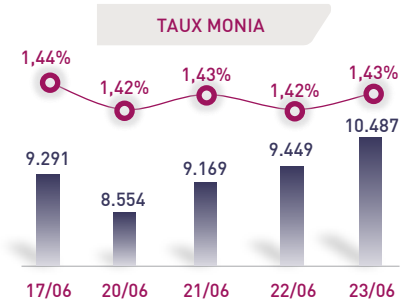
De son côté, le Trésor baisse nettement les placements moyens de ses excédents de trésorerie à blanc et avec prise en pension de 6,0 MMDH à 2,8 MMDH en une semaine.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

|MDH|



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



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

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

|MMDH|

	S	S-1
AVANCES À 7J		
SERVIS	32,9	44,9
DEMANDÉS	32,9	44,9

	S	S-1
PENSION LIVRÉE	37,6	29,1
PRÊTS GARANTIS	23,7	22,2
SWAP DE CHANGE	0,9	0,3

Total S	95,0 MMDH
Total S-1	96,5 MMDH

PLACEMENTS DU TRÉSOR*

|MMDH|

		MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	2,3	1,25%
	À blanc	0,6	1,50%
S-1	Prise en pension	8,4	1,50%
	À blanc	0,4	1,52%

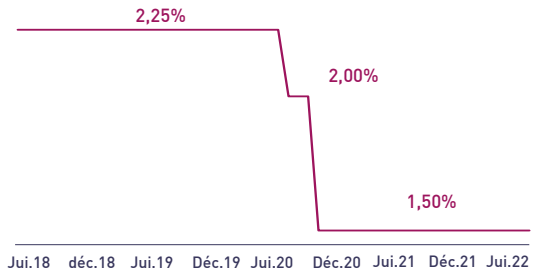
Total placements S	2,8 MMDH
Total placements S-1	8,8 MMDH

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

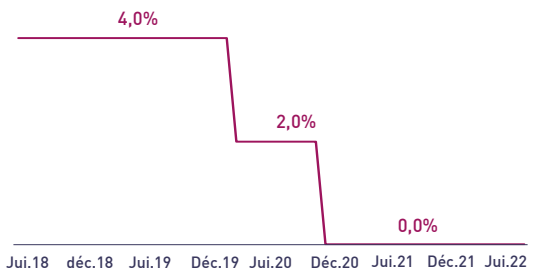
INDICATEURS MONÉTAIRES

| Avoirs Officiels de Réserves | 10/06/22 Vs 11/06/21	320,8 MMDH +5,8%
| Circulation fiduciaire | Avril-22 Vs Avril-21	331,5 MMDH +9,2%
| Placements liquides | Avril-22 Vs Avril-21	872,5 MMDH +5,3%
| Déficit de liquidité | Avril-22 Vs Avril-21	74,8 MMDH +11,4 MMDH

TAUX DIRECTEUR



RATIO DE LA RÉSERVE OBLIGATOIRE



Sources : Bank Al-Maghrib, Ministère des Finances, Calculs & Estimations AGR

Attijari Global Research

Meryeme Hadi
Associate
+212 529 03 68 19
m.hadi@attijari.ma

Lamyae Oudghiri
Manager
+212 529 03 68 18
l.oudghiri@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

24 | JUIN 2022

Semaine du 17/06/2022 au 23/06/2022

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE TRÉSOR RÉALISE PLUS QUE 90% DE SON BESOIN ANNONCÉ DU MOIS DE JUIN

Durant cette dernière séance d'adjudication du mois de juin, le Trésor s'oriente vers le segment CMT et souscrit 2,8 MMDH sur les maturités 13 semaines, 52 semaines et 2 ans. La levée totale du mois atteint 9,4 MMDH, soit un taux de réalisation des besoins annoncés de 92%, le plus élevé durant le T2-22. Ainsi, et tenant compte d'une Demande modérée en BDT, le taux de satisfaction du mois ressort à 62%.

Cette séance demeure marquée par une stabilité générale des Taux de rendement primaires, toutes maturités confondues. Sur la courbe secondaire, une tendance haussière générale a été enregistrée, avec des variations atteignant les 12 PBS.

En dépit d'un resserrement de la situation de la trésorerie de l'argentier de l'État, visible à travers une nette baisse de ses placements sur le marché monétaire, le Trésor devrait bénéficier des nouveaux financements externes, notamment le prêt de 500 M$ accordé par la Banque Mondiale et ce dans l'attente d'une probable nouvelle sortie à l'international du Trésor. Rappelons que les financements extérieurs de l'Etat sont prévus à 40 MMDH par la LF-22.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 22/06/2022 | RÈGLEMENT LE 27/06/2022

13 w » 26 w » 52 w » 2 y » 5 y » 10 y » 15 y » 20 y » 30 y

	26/09/2022	11/09/2023	16/09/2024
Coupon		1,75%	1,85%
Adjugé	1080,00	1000,00	700,00
Demandé	1765,00	1000,00	1780,00
Taux Min	1,490%	1,846%	1,987%
Taux Max	1,700%	1,871%	2,224%
Limite	1,540%	1,871%	1,987%
TMP	1,520%	1,869%	1,987%

| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

61%

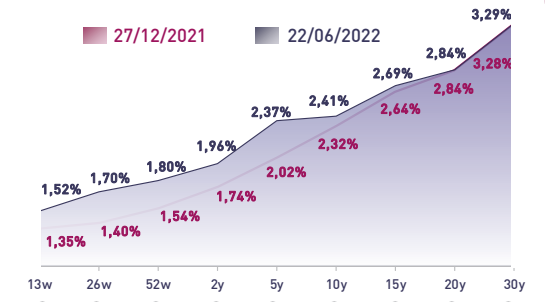
Adjugé	2.780,0 MDH
Demandé	4.545,0 MDH

| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

92%

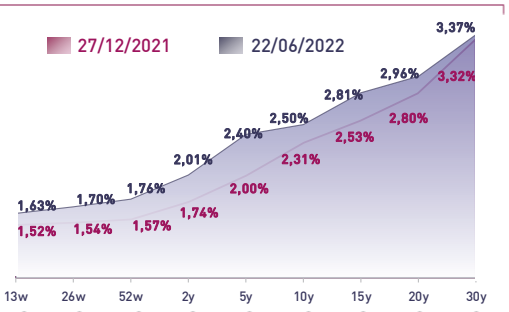
Levée	9.380,0 MDH
Besoin	10.250,0 MDH

COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



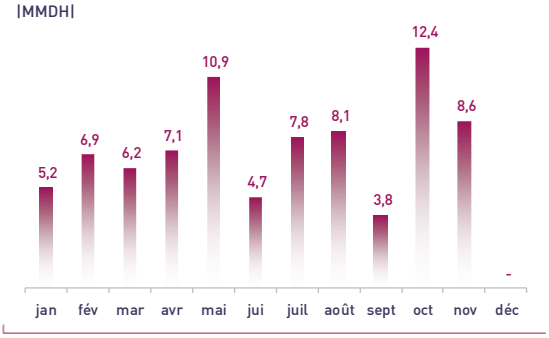
	13w	26w	52w	2y	5y	10y	15y	20y	30y
VAR. HEBDO	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VAR. YTD	0,17%	0,30%	0,26%	0,22%	0,34%	0,09%	0,06%	0,00%	0,00%

COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE

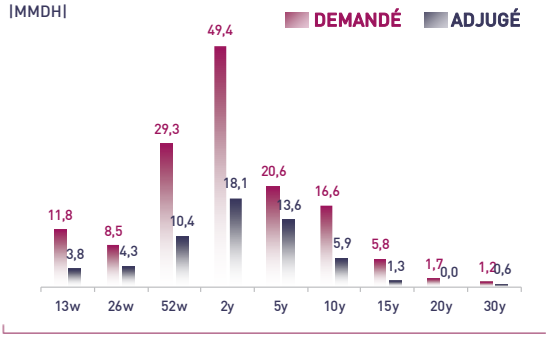


	13w	26w	52w	2y	5y	10y	15y	20y	30y
VAR. HEBDO	0,01%	0,03%	0,01%	0,03%	0,12%	0,02%	0,02%	0,02%	0,11%
VAR. YTD	0,10%	0,13%	0,17%	0,27%	0,42%	0,17%	0,25%	0,08%	0,07%

TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2022



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2022



Sources : Ministère des Finances, Salle des Marchés Attijariwafa Bank, Calculs & Estimations AGR

Attijari Global Research