



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

01 | JUILLET  
2022

Semaine du 24/06/2022 au 30/06/2022

## MARCHÉ MONÉTAIRE : À L'APPROCHE DE AÏD AL-ADHA, LA DEMANDE BANCAIRE EN NETTE HAUSSE

Le marché monétaire demeure équilibré cette semaine grâce à l'interventionnisme de la Banque Centrale à travers ses principaux instruments de politique monétaire. Le TMP interbancaire demeure en ligne avec le Taux Directeur tandis que l'indice MONIA enregistre une hausse de 1 PB à 1,44%, atteignant au cours de la semaine son plus haut d'un an à 1,47%.

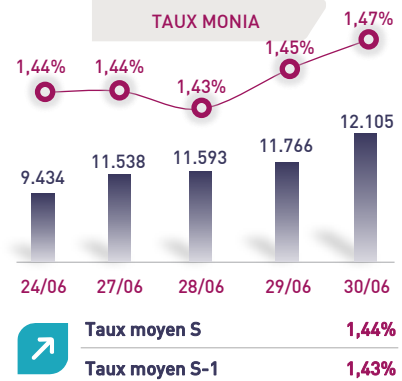
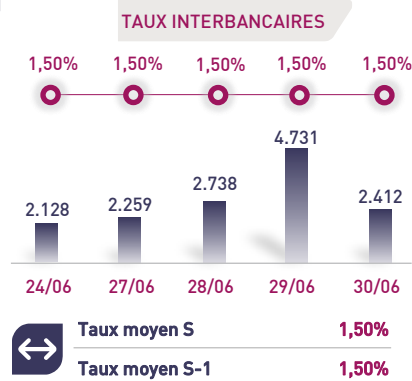
À l'approche de Aïd Al-Adha, une période qui connaît une augmentation importante de la circulation fiduciaire, BAM satisfait l'ensemble de la Demande

bancaire en augmentant de 14,1 MMDH ses injections de liquidité à travers ses avances à 7 jours. Celles-ci se sont établies à 47,0 MMDH au terme de cette semaine. Les opérations à plus long terme, notamment les pensions livrées, les prêts garantis et les swap de change demeurent stables à 62,2 MMDH.

Du côté du Trésor, l'encours moyen de ses placements quotidiens à blanc et avec prise en pension s'établit à 5,7 MMDH, en hausse de 2,9 MMDH par rapport à son niveau enregistré la semaine dernière.

### ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI



### OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1
<b>AVANCES À 7J</b>			37,6	37,6
<b>PENSION LIVRÉE</b>				
<b>SERVIS</b>	47,0	32,9	23,7	23,7
<b>PRÊTS GARANTIS</b>				
<b>DEMANDÉS</b>	47,0	32,9	0,9	0,9
<b>SWAP DE CHANGE</b>				
<b>Total S</b>			<b>109,1 MMDH</b>	
<b>Total S-1</b>			<b>95,0 MMDH</b>	

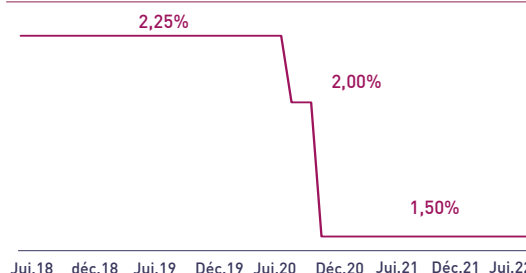
### PLACEMENTS DU TRÉSOR\*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
<b>S</b>		
Prise en pension	5,3	1,28%
À blanc	0,4	1,50%
<b>S-1</b>		
Prise en pension	2,3	1,25%
À blanc	0,6	1,50%
<b>Total placements S</b>	<b>5,7 MMDH</b>	
<b>Total placements S-1</b>	<b>2,8 MMDH</b>	

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

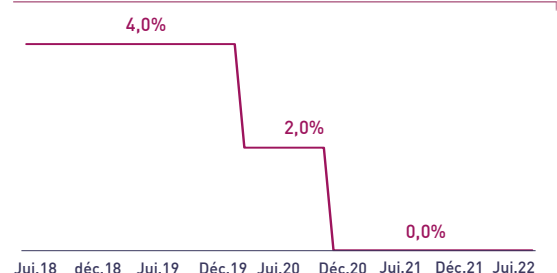
### TAUX DIRECTEUR



### INDICATEURS MONÉTAIRES

<b>Avoirs Officiels de Réserves  </b>	<b>323,3 MMDH</b>
↑ 17/06/22 Vs 18/06/21	<b>+7,4%</b>
<b>Circulation fiduciaire  </b>	<b>328,7 MMDH</b>
↑ Mai-22 Vs Mai-21	<b>+7,0%</b>
<b>Placements liquides  </b>	<b>869,1 MMDH</b>
↑ Mai-22 Vs Mai-21	<b>+2,9%</b>
<b>Déficit de liquidité  </b>	<b>79,2 MMDH</b>
↑ Mai-22 Vs Mai-21	<b>+11,4 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

01 | JUILLET  
2022

Semaine du 24/06/2022 au 30/06/2022

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : HAUSSE DES TAUX OBLIGATAIRES PRIMAIRES

La 1<sup>ère</sup> séance d'adjudication du mois de juillet a été marquée par une levée de 1,6 MMDH contre une Demande modérée des investisseurs, portant le taux de satisfaction à 53%.

Nous relevons une évolution haussière du taux de rendement de la seule maturité concernée par la levée. À cet effet, le taux de rendement de la maturité 26 semaines s'est apprécié de 4,0 PBS à 1,74%.

Sur le compartiment secondaire, l'évolution a été mitigée.

En effet, le rendement de la maturité 5 ans a reculé de 12 PBS en une semaine, tandis que celui de la maturité 20 ans a avancé de 4 PBS sur la même période.

Tenant compte de la situation confortable des finances publiques en perspective de la rentrée de la 2<sup>ème</sup> tranche de l'IS, nous restons convaincus que les finances du Trésor ne devraient pas subir de pressions significatives au cours du mois prochain.

## RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 28/06/2022 | RÈGLEMENT LE 04/07/2022



	02/01/2023	16/09/2024	14/06/2032	19/08/2041	20/02/2051
Coupon		1,85%	2,40%	2,85%	3,45%
Adjugé	1600,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Demandé	1700,00	810,00	300,00	100,00	100,00
Taux Min	1,720%	2,072%	2,949%	3,573%	3,933%
Taux Max	1,800%	2,133%	2,992%	3,573%	3,933%
Limite	1,750%	-	-	-	-
TMP	1,740%	-	-	-	-

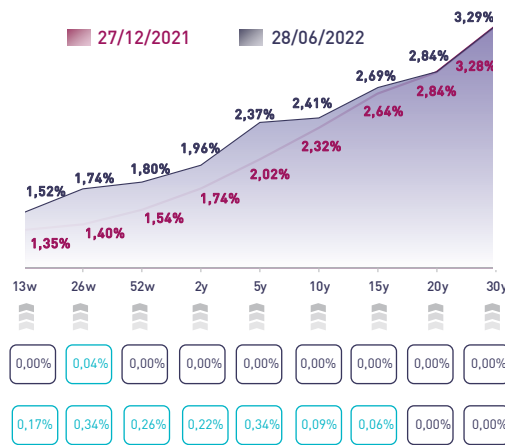
### | TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

**53%** Adjugé **1.600,0 MDH**  
Demandé **3.010,0 MDH**

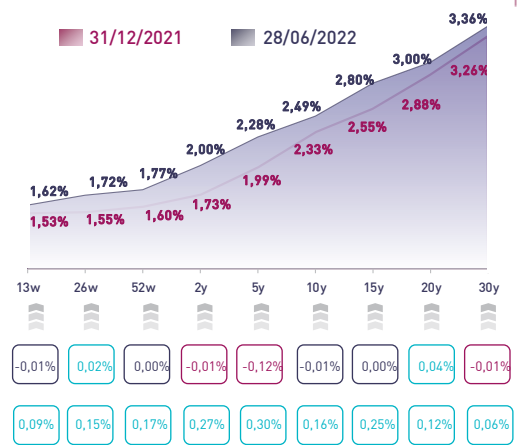
### | TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

- Levée **1.600,0 MDH**  
Besoin **N.C.**

## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



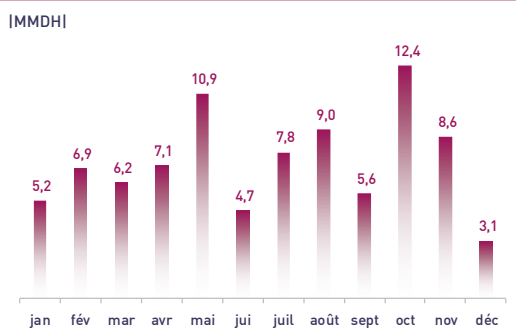
## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR. HEBDO

VAR. YTD

## TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2022



## ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2022

