



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

08 | JUILLET
2022

Semaine du 01/07/2022 au 07/07/2022

MARCHÉ MONÉTAIRE : LE DÉFICIT DE LIQUIDITÉ SE CREUSE À SON PLUS HAUT DE 8 MOIS

Le marché monétaire maintient son équilibre au cours de cette semaine grâce à la fois à l'interventionnisme de Bank Al-Maghrib et au dynamisme des placements du Trésor. Les injections hebdomadaires à travers les avances à 7 jours reculent de 1,6 MMDH à plus de 45 MMDH au terme de cette semaine.

Bank Al-Maghrib stabilise son intervention via les pensions livrées, les prêts garantis et les swap de change à 62,2 MMDH. Dans ces conditions, les taux interbancaires évoluent en ligne avec le Taux Directeur à 1,50%, tandis que les taux MONIA avancent à 1,45%,

contre 1,44% une semaine auparavant.

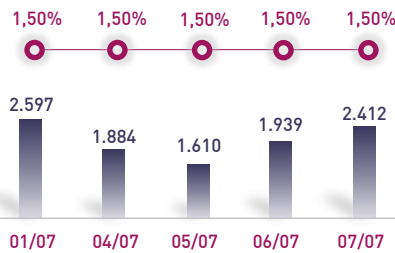
Le déficit de liquidité s'est creusé à fin mai 2022 de plus de 11 MMDH en une année à 79,2 MMDH. Il s'agit de son plus haut depuis septembre 2021.

Par ailleurs, l'encours moyen quotidien des injections à blanc et avec prise en pension du Trésor accélère sa progression grâce à la situation confortable des finances publiques au début du mois de juillet, en lien avec la rentrée de la 2^{ème} tranche de l'IS. Celui-ci s'établit à 8,2 MMDH contre 5,7 MMDH une semaine auparavant.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

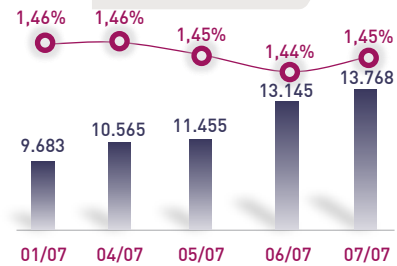
IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



↔ Taux moyen S **1,50%**
↔ Taux moyen S-1 **1,50%**

TAUX MONIA



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

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S		S-1			S		S-1	
	AVANCES À 7J	PENSION LIVRÉE	PRÊTS GARANTIS	SWAP DE CHANGE					
SERVIS	45,3	47,0	23,7	23,7	↘	Total S		107,5 MMDH	
DEMANDÉS	45,3	47,0	0,9	0,9		Total S-1		109,1 MMDH	

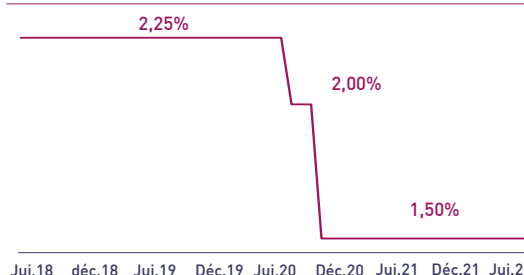
PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT		TMP PONDÉRÉ	
S	Prise en pension	6,6	1,30%	
	À blanc	1,6	1,50%	
S-1	Prise en pension	5,3	1,28%	
	À blanc	0,4	1,50%	
↗ Total placements S		8,2 MMDH		
↗ Total placements S-1		5,7 MMDH		

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

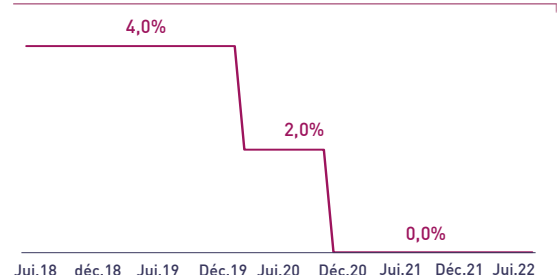
TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

↗ Avoirs Officiels de Réserves	324,2 MMDH
↗ 24/06/22 Vs 25/06/21	+7,7%
↗ Circulation fiduciaire	328,7 MMDH
↗ Mai-22 Vs Mai-21	+7,0%
↗ Placements liquides	869,1 MMDH
↗ Mai-22 Vs Mai-21	+2,9%
↗ Déficit de liquidité	79,2 MMDH
↗ Mai-22 Vs Mai-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

08 | JUILLET
2022

Semaine du 01/07/2022 au 07/07/2022

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE TRÉSOR S'ABSENTE SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE

Durant cette 2^{ème} séance d'adjudication du mois de juillet, le Trésor n'enregistre aucune souscription sur le marché obligataire face à une demande qui s'élève à 2,2 MMDH. Le montant cumulé des levées mensuelles s'est ainsi maintenu à 1,6 MMDH, soit 22% du besoin mensuel annoncé de 7,25 MMDH.

Cette absence du Trésor sur le marché primaire s'explique d'une part, par sa volonté de ne pas marquer à la hausse les Taux primaires, et d'une autre part par une situation confortable de sa trésorerie. Celle-ci est liée à un flux de rentrées fiscales et de recettes extérieures.

Alors que les taux de rendement de la courbe primaire demeurent stables à l'issue de cette séance CMT, une volatilité de la courbe secondaire a été observée. Ainsi, les taux de rendement secondaires ont connu des variations allant de -4 PBS à +8 PBS.

La situation confortable des finances du Trésor au début de ce 3^{ème} trimestre, se reflétant à travers des placements plus importants de ses excédents de trésoreries sur le marché monétaire, nous réconforte quant à de faibles pressions sur l'Offre en BDT du Trésor à CT.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 05/07/2022 | RÈGLEMENT LE 12/07/2022

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	11/10/2022	11/09/2023	16/09/2024						
Coupon		1,75%	1,85%						
Adjugé	0,00	0,00	0,00						
Demandé	950,00	250,00	980,00						
Taux Min	1,540%	1,892%	2,069%						
Taux Max	1,690%	1,909%	2,112%						
Limite	0,000%	-	-						
TMP	0,000%	-	-						

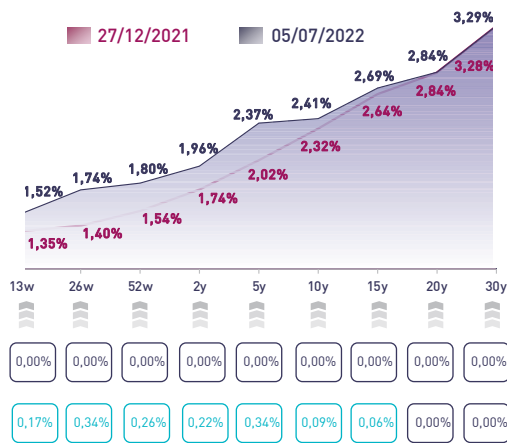
I TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE I

0%	Adjugé	0,0 MDH
	Demandé	2.180,0 MDH

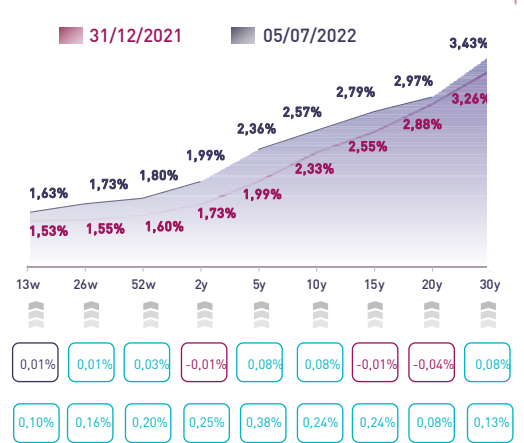
I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS I

22%	Levée	1.600,0 MDH
	Besoin	7.250,0 MDH

COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



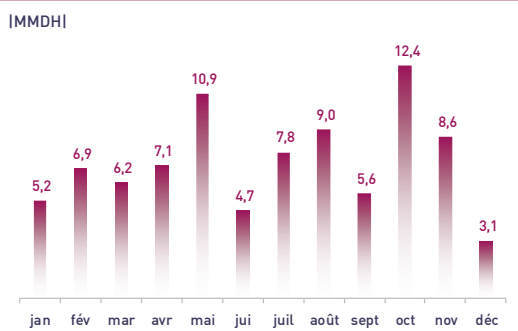
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR.
HEBDO

VAR.
YTD

TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2022



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2022

