WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

15 JUILLET 2022

Semaine du 08/07/2022 au 14/07/2022

MARCHÉ MONÉTAIRE : DES TENSIONS VISIBLES SUR LE CASH À L'OCCASION DU AÏD AL-ADHA

Le marché monétaire retrouve progressivement son souffle à la fin de cette semaine écourtée à l'occasion du Aïd Al-Adha. Après avoir atteint des niveaux élevés à 1,46% en début de semaine, les taux MONIA reviennent à l'équilibre et s'échangent autour de 1,43% en fin de semaine. La moyenne hebdomadaire est restée stable à 1,45% durant cette période.

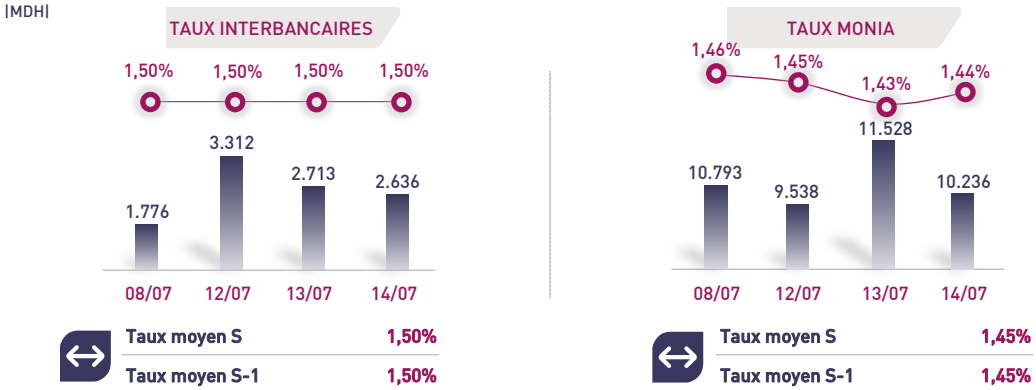
Cette situation s'explique par l'interventionnisme accru de la Banque Centrale. Ainsi, l'institution a relevé ses injections de liquidité à travers les avances à 7 jours à plus de 52 MMDH, satisfaisant entièrement la Demande bancaire. Celles-ci demeurent un instrument de politique monétaire majeure pour réguler la liquidité bancaire durant cette période marquée par une pression significative sur le cash.

Dans ces conditions, l'équilibre des taux interbancaires est resté imperturbable, en parfaite harmonie avec le Taux Directeur fixé à 1,50%.

Par ailleurs, les placements du Trésor sur le marché monétaire ont atteint cette semaine une moyenne de 10 MMDH, contre 8,2 MMDH la semaine précédente.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

|MDH|



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

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

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

|MMDH|

	S	S-1
	AVANCES À 7J	
SERVIS	52,1	45,3
DEMANDÉS	52,1	45,3

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

Total S	114,3 MMDH
Total S-1	107,5 MMDH

PLACEMENTS DU TRÉSOR*

|MMDH|

		MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	9,6	1,48%
	À blanc	0,5	1,50%
S-1	Prise en pension	6,6	1,30%
	À blanc	1,6	1,50%

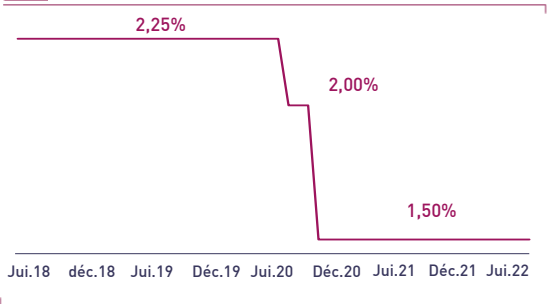
Total placements S	10,0 MMDH
Total placements S-1	8,2 MMDH

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

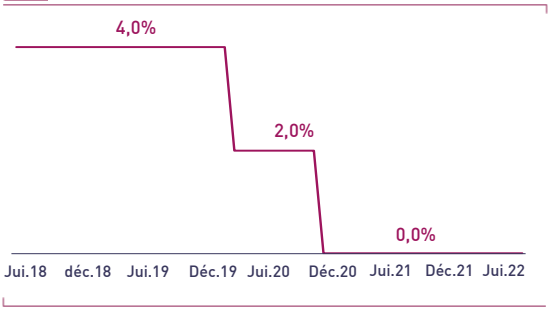
INDICATEURS MONÉTAIRES

| Avoirs Officiels de Réserves |	327,4 MMDH
01/07/22 Vs 02/07/21	+8,7%
| 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

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

15 JUILLET 2022

Semaine du 08/07/2022 au 14/07/2022

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE TAUX DE SATISFACTION DU TRÉSOR ATTEINT DES PLUS HAUTS ANNUELS

Au terme de cette séance d'adjudication, le Trésor lève 2,0 MMDH face à une Demande de 2,7 MMDH. Ainsi, le taux de satisfaction de la séance ressort à 76%, l'un des plus élevés de l'année 2022.

La confrontation Offre/Demande en BDT a eu un impact visible sur la partie de la courbe primaire concernée par la levée de cette semaine. Le taux de rendement de la maturité 26 semaines avance de 1,0 PB et celui de la maturité 52 semaines s'apprécie de 4 PBS. Le reste de la courbe primaire demeure stable.

À l'issue de cette avant dernière séance d'adjudication du mois de juillet, le montant cumulé des levées du Trésor ressort à 3,6 MMDH. Tenant compte du besoin mensuel annoncé de 7,3 MMDH, le reliquat à financer au cours de la prochaine séance est de 3,6 MMDH.

Au final, nous demeurons confiants quant à de faibles pressions sur l'Offre en BDT du Trésor à CT. À l'origine, une situation confortable des finances du Trésor au début de ce 3ème trimestre, se reflétant à travers des placements plus importants de ses excédents de trésoreries sur le marché monétaire.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 12/07/2022 | RÈGLEMENT LE 18/07/2022

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

	16/01/2023	11/09/2023	18/10/2027	14/07/2036
Coupon		1,75%	2,10%	2,75%
Adjugé	1590,00	440,00	0,00	0,00
Demandé	1740,00	620,00	300,00	0,00
Taux Min	1,750%	1,876%	2,456%	-
Taux Max	1,800%	1,920%	2,527%	-
Limite	1,760%	1,903%	-	-
TMP	1,750%	1,894%	-	-

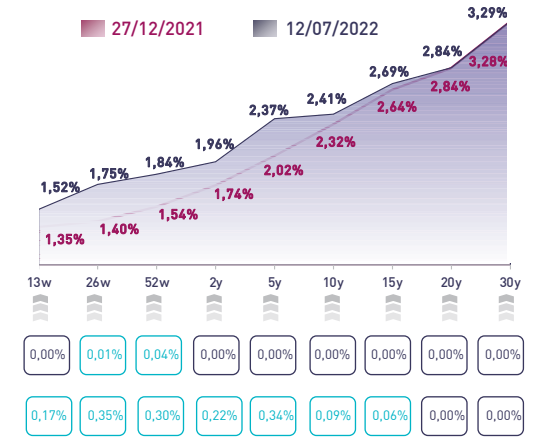
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

76%	Adjugé	2.030,0 MDH
	Demandé	2.660,0 MDH

| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

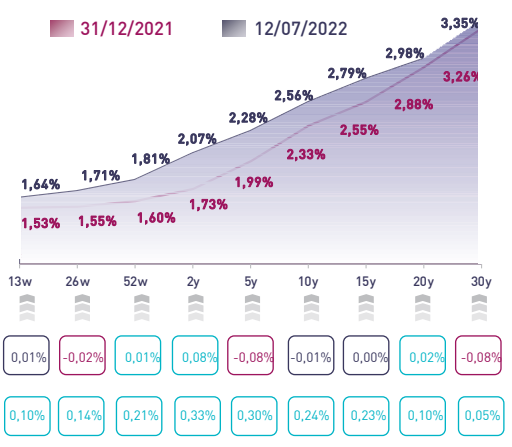
50%	Levée	3.630,0 MDH
	Besoin	7.250,0 MDH

COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



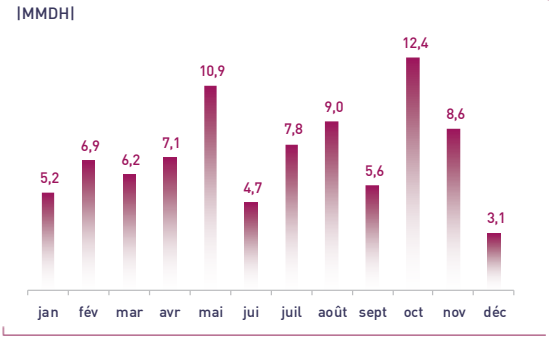
	13w	26w	52w	2y	5y	10y	15y	20y	30y
VAR. HEBDO	0,00%	0,01%	0,04%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VAR. YTD	0,17%	0,35%	0,30%	0,22%	0,34%	0,09%	0,06%	0,00%	0,00%

COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE

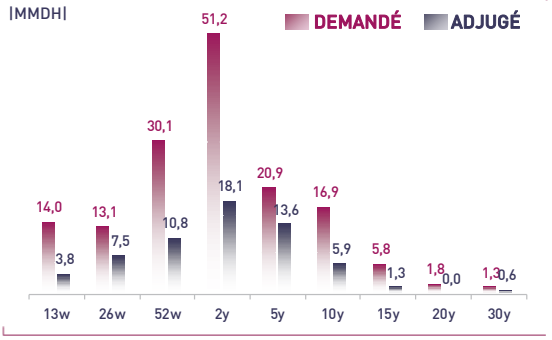


	13w	26w	52w	2y	5y	10y	15y	20y	30y
VAR. HEBDO	0,01%	-0,02%	0,01%	0,08%	-0,08%	-0,01%	0,00%	0,02%	-0,08%
VAR. YTD	0,10%	0,14%	0,21%	0,33%	0,30%	0,24%	0,23%	0,10%	0,05%

TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2022



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2022



Attijari Global Research

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