



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

29 JUILLET  
2022

Semaine du 22/07/2022 au 28/07/2022

## MARCHÉ MONÉTAIRE : LE DÉFICIT DE LIQUIDITÉ SE CREUSE À 79 MMDH EN JUIN

Le marché monétaire maintient son équilibre cette semaine, grâce à la politique d'intervention de Bank Al-Maghrib ainsi qu'à la reprise progressive du dynamisme des placements du Trésor.

Les injections hebdomadaires à travers les avances à 7 jours reculent de 3,4 MMDH à 38,3 MMDH au terme de cette semaine. En parallèle, Bank Al-Maghrib augmente son intervention à plus LT via les prêts garantis à 65,8 MMDH. Ces derniers ont atteint 27,1 MMDH suite à la création de 4 nouvelles lignes totalisant 6,4 MMDH et l'expiration de deux autres d'un montant de 2,0 MMDH.

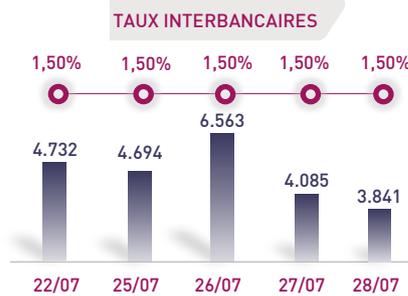
Dans ces conditions, les taux interbancaires évoluent en ligne avec le Taux Directeur à 1,50%, et les taux MONIA augmentent de 1 PB à 1,45%.

Par ailleurs, le besoin de liquidité du système bancaire s'inscrit dans une tendance haussière depuis le début de l'année 2022. Celui-ci a atteint 79,3 MMDH en juin 2022, en creusement de 11 MMDH en une année.

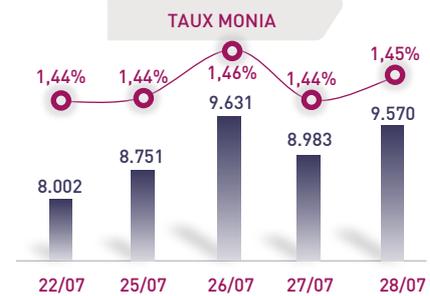
L'encours quotidien moyen des placements du Trésor à blanc et avec prise en pension a dépassé les 7 MMDH au cours de cette semaine, contre 6,2 MMDH une semaine auparavant.

## ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI



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



↗ 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	38,6	38,6
SERVIS	38,3	41,7	PRÊTS GARANTIS	27,1	22,6
DEMANDÉS	38,3	41,7	SWAP DE CHANGE	-	-
			<b>Total S</b>	<b>104,1 MMDH</b>	
			<b>Total S-1</b>	<b>103,0 MMDH</b>	

## PLACEMENTS DU TRÉSOR\*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	6,5 1,46%
	À blanc	0,6 1,50%
S-1	Prise en pension	4,3 1,23%
	À blanc	1,9 1,50%
	<b>Total placements S</b>	<b>7,1 MMDH</b>
	<b>Total placements S-1</b>	<b>6,2 MMDH</b>

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

## TAUX DIRECTEUR



## INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	331,2 MMDH
↗ 15/07/22 Vs 16/07/21	<b>+10,0%</b>
Circulation fiduciaire	328,7 MMDH
↗ Mai-22 Vs Mai-21	<b>+7,0%</b>
Placements liquides	869,1 MMDH
↗ Mai-22 Vs Mai-21	<b>+2,9%</b>
Déficit de liquidité	79,3 MMDH
↗ Juin-22 Vs Juin-21	<b>+10,8 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

29 JUILLET  
2022

Semaine du 22/07/2022 au 28/07/2022

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : ABSENCE DU TRÉSOR SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE

Durant cette 1<sup>ère</sup> séance d'adjudication du mois d'août, les taux primaires se stabilisent suite à l'absence du Trésor sur le marché des adjudications. Sur le marché secondaire, l'évolution a été globalement baissière. La plus forte baisse a été enregistrée au niveau du rendement de la maturité 2 ans, soit -11 PBS.

La Demande des investisseurs a été faible à environ 1 MMDH, et ce en l'absence de la publication des besoins annoncés du Trésor durant le mois d'août 2022.

En terme de perspectives, nous anticipons des pressions sur l'Offre du Trésor d'ici la fin du 3<sup>ème</sup> trimestre de l'année 2022. Ce scénario est justifié, d'une part, par le niveau des placements du Trésor sur le marché monétaire qui demeure inférieur à la moyenne annuelle de 10 MMDH. D'une autre part, par le besoin mensuel moyen du Trésor d'ici la fin de l'année 2022 qui devrait atteindre un niveau relativement élevé dépassant les 13 MMDH [\(Cf. Budget Focus - Juin 2022\)](#).

## RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 26/07/2022 | RÈGLEMENT LE 01/08/2022

	30/01/2023	16/09/2024	14/06/2032	19/08/2041
Coupon		1,85%	2,40%	2,85%
Adjudgé	0,00	0,00	0,00	0,00
Demandé	587,00	395,00	41,00	0,00
Taux Min	1,770%	2,041%	3,127%	-
Taux Max	1,800%	2,265%	3,127%	-
Limite	-	-	-	-
TMP	-	-	-	-

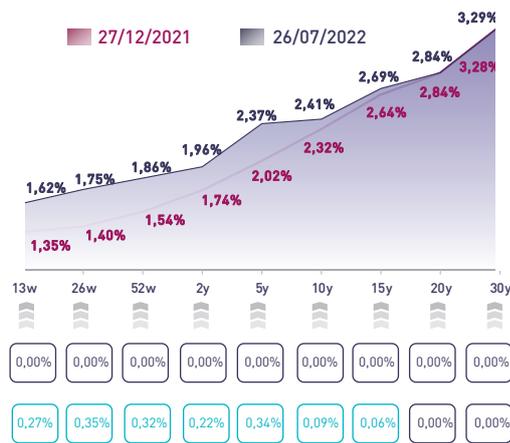
### | TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

0%	Adjudgé	0,0 MDH
	Demandé	1.023,0 MDH

### | TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

-	Levée	0,0 MDH
	Besoin	N.C.

## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



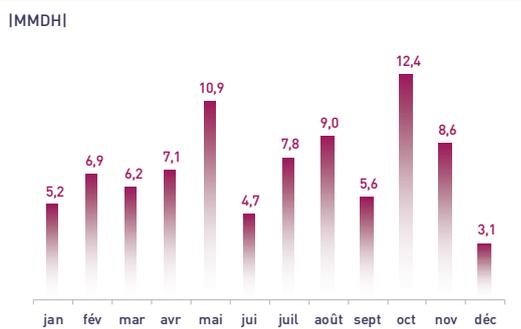
## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR.  
HEBDO

VAR.  
YTD

## TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2022



## ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2022

