



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

05 AOÛT
2022

Semaine du 29/07/2022 au 04/08/2022

MARCHÉ MONÉTAIRE : UNE FORTE APPRÉCIATION DES TAUX MONIA À DES PLUS HAUTS ANNUELS

Bank Al-Maghrib continue de réguler le marché monétaire à travers ses injections de liquidité, et ce afin de maintenir les taux interbancaires proches du Taux Directeur à 1,50%. De même, le taux Repo JJ, représenté par l'indice MONIA, continue d'évoluer autour de 1,45%. Celui-ci a atteint au cours de cette semaine son plus haut de plus d'un an, soit 1,47%.

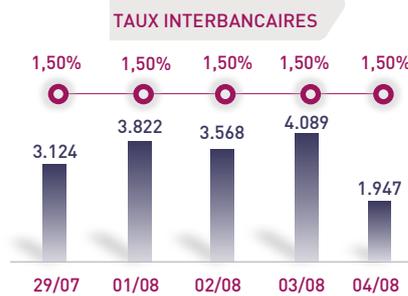
De leur côté, les opérations à plus LT, notamment les pensions livrées et les prêts garantis, sont restées stables par rapport à la semaine dernière à 65,8 MMDH.

De son côté, le Trésor stabilise son intervention sur le marché monétaire à un niveau toujours faible. En effet, le placement moyen de ses excédents de trésorerie avec prise en pension et à blanc est passé à 6,9 MMDH contre 7,1 MMDH une semaine auparavant.

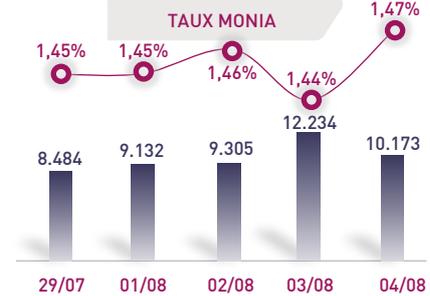
BAM satisfait ainsi 100% de la Demande bancaire à travers ses avances à 7 jours. Ces derniers s'affichent cette semaine en hausse de 3,9 MMDH par rapport à la semaine dernière, à 42,3 MMDH.

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 **1,45%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1		S	S-1
AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		38,6	38,6
SERVIS	42,3	38,3	PRÊTS GARANTIS	27,1	27,1
DEMANDÉS	42,3	38,3	SWAP DE CHANGE	-	-
			Total S	108,0 MMDH	
			Total S-1	104,1 MMDH	

PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S		
Prise en pension	5,4	1,39%
À blanc	1,6	1,50%
S-1		
Prise en pension	6,5	1,46%
À blanc	0,6	1,50%
Total placements S	6,9 MMDH	
Total placements S-1	7,1 MMDH	

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves I	326,5 MMDH
↗ 22/07/22 Vs 23/07/21	+8,4%
Circulation fiduciaire I	333,2 MMDH
↗ Juin-22 Vs Juin-21	+8,2%
Placements liquides I	822,8 MMDH
↘ Juin-22 Vs Juin-21	-4,0%
Déficit de liquidité I	79,3 MMDH
↗ Juin-22 Vs Juin-21	+10,8 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

05 AOÛT
2022

Semaine du 29/07/2022 au 04/08/2022

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE BESOIN ANNONCÉ DU TRÉSOR EN AOÛT DÉPASSE LES 12 MMDH

Durant cette 2^{ème} séance d'adjudication du mois d'Août, le Trésor souscrit 1,9 MMDH sur le marché primaire contre une Demande qui s'élève à 2,2 MMDH, soit un taux de satisfaction de 84%, l'un des plus hauts depuis le début de l'année 2022. Le montant cumulé des levées mensuelles s'est établi à 1,9 MMDH, soit 15% du besoin mensuel annoncé estimé à 12,3 MMDH.

À l'issue de cette séance CMT, les taux de rendement de la courbe primaire concernés par la levée se sont orientés à la hausse. Les taux de rendement des

maturités 13 semaines et 52 semaines se sont appréciés de +9,0 PBS et +6,0 PBS respectivement.

Tenant compte de la situation moins confortable de la trésorerie de l'État, se reflétant à travers un niveau élevé de son besoin mensuel annoncé pour le mois d'Août, ainsi qu'un niveau des placements du Trésor sur le marché monétaire inférieur à la moyenne annuelle de 10 MMDH, nous maintenons notre scénario de poursuite de la hausse des Taux de rendement de la courbe primaire d'ici septembre 2022.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 02/08/2022 | RÈGLEMENT LE 08/08/2022

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	07/11/2022	13/11/2023	16/09/2024						
Coupon	-	1,90%	1,85%						
Adjugé	1450,00	400,00	0,00						
Demandé	1450,00	400,00	350,00						
Taux Min	1,690%	2,000%	2,209%						
Taux Max	1,750%	2,048%	2,209%						
Limite	1,750%	2,048%	-						
TMP	1,710%	2,032%	-						

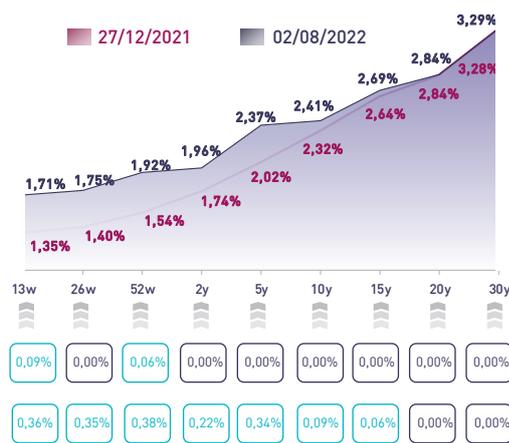
I TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE I

84% Adjugé **1.850,0 MDH**
Demandé **2.200,0 MDH**

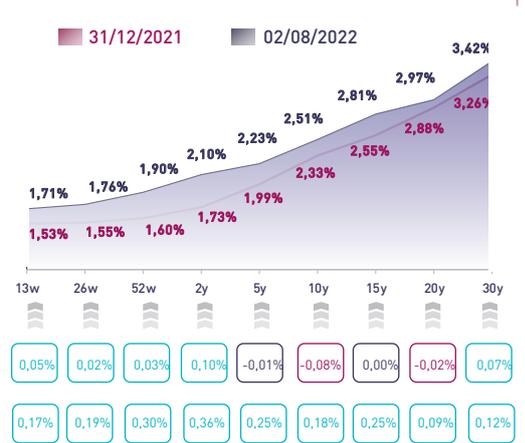
I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS I

15% Levée **1.850,0 MDH**
Besoin **12.250,0 MDH**

COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



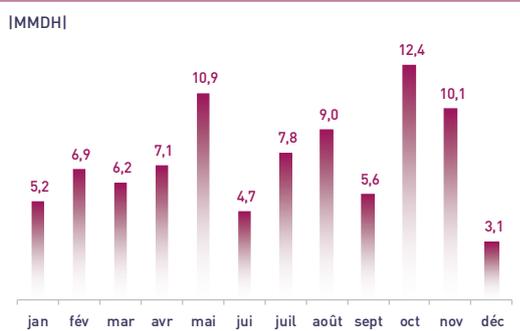
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR.
HEBDO

VAR.
YTD

TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2022



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2022

