



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

12 AOÛT
2022

Semaine du 05/08/2022 au 11/08/2022

MARCHÉ MONÉTAIRE : LES PLACEMENTS DU TRÉSOR EN DESSOUS DES 6 MMDH

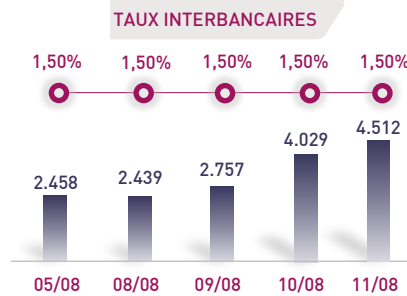
Le marché monétaire maintient son équilibre au cours de cette période estivale. En effet, les taux interbancaires demeurent stables autour du Taux Directeur à 1,50% grâce à l'interventionnisme actif de BAM. De même, les taux MONIA reculent légèrement de 1 PB à 1,44%.

Parallèlement, BAM a servi 65,8 MMDH sous forme de prêts garantis et de pensions livrées, un niveau stable depuis le début du mois d'août.

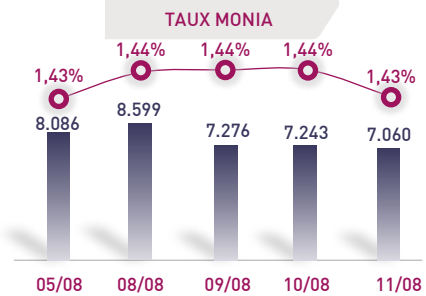
Les placements du Trésor sur le marché monétaire ont nettement reculé cette semaine. L'encours moyen quotidien avec prise en pension et à blanc est passé de 8,9 MMDH à 5,6 MMDH en une semaine.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI



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



↘ Taux moyen S **1,44%**
↘ 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	39,7	42,3	PRÊTS GARANTIS		
			27,1	27,1	
DEMANDÉS	39,7	42,3	SWAP DE CHANGE		
			-	-	
			Total S	105,5 MMDH	
			Total S-1	108,0 MMDH	

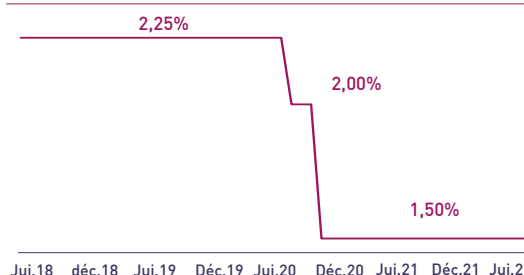
PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	5,0 1,36%
	À blanc	0,6 1,50%
S-1	Prise en pension	7,1 1,38%
	À blanc	1,8 1,50%
	Total placements S	5,6 MMDH
	Total placements S-1	8,9 MMDH

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

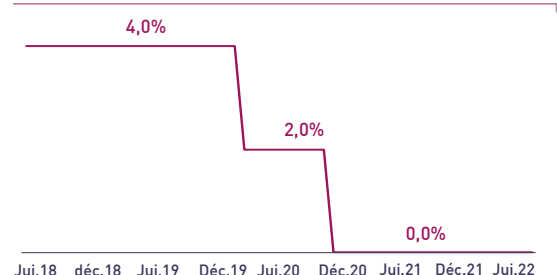
TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	330,1 MMDH
↗ 29/07/22 Vs 29/07/21	+9,7%
Circulation fiduciaire	333,2 MMDH
↗ Juin-22 Vs Juin-21	+8,2%
Placements liquides	822,8 MMDH
↘ Juin-22 Vs Juin-21	-4,0%
Déficit de liquidité	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

12 AOÛT
2022

Semaine du 05/08/2022 au 11/08/2022

MARCHÉ OBLIGATAIRE : POURSUITE DE LA HAUSSE DES MATURITÉS COURTES

Au terme de cette séance d'adjudication, le Trésor lève 803 MDH face à une soumission dépassant les 3,5 MMDH. Par conséquent, le taux de satisfaction de la séance ressort faible à 23%.

Afin d'éviter de marquer à la hausse les autres compartiments de la courbe des Taux primaires, le Trésor a préféré orienter l'ensemble de ses levées de cette semaine vers la maturité 26 semaines. Son taux de rendement s'est ainsi apprécié de 18,0 PBS à 1,93%, confirmant ainsi la poursuite de la tendance haussière des Taux sur le marché primaire.

À l'issue de cette séance, le montant cumulé des levées du Trésor ressort à 2,7 MMDH. Tenant compte des besoins annoncés du Trésor durant le mois en cours de 12,3 MMDH, le reliquat à financer d'ici la fin du mois demeure important à 9,6 MMDH.

Selon le scénario central d'AGR, les pressions haussières sur les Taux obligataires devraient se poursuivre à CT. Rappelons que le Trésor devrait rembourser 1,0 MM\$ durant le S2-22 lié à son emprunt international inaugural sur le compartiment Dollar en 2022.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 09/08/2022 | RÈGLEMENT LE 15/08/2022



	13/02/2023	13/11/2023	18/10/2027	14/07/2036
Coupon		1,90%	2,10%	2,75%
Adjudgé	803,00	0,00	0,00	0,00
Demandé	1123,00	155,00	270,00	2000,00
Taux Min	1,890%	2,075%	2,562%	3,886%
Taux Max	2,000%	2,174%	2,817%	3,886%
Limite	1,950%	-	-	-
TMP	1,930%	-	-	-

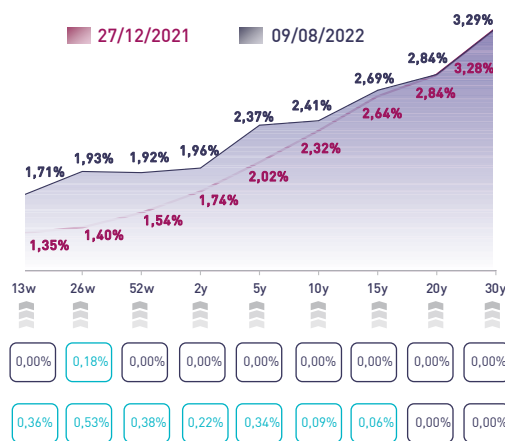
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

23% Adjudgé **803,0 MDH**
Demandé **3.548,0 MDH**

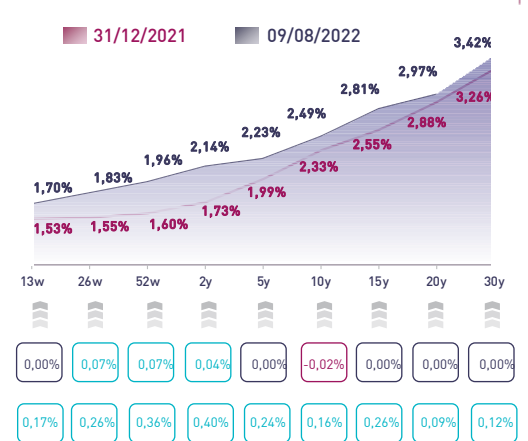
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

22% Levée **2.653,0 MDH**
Besoin **12.250,0 MDH**

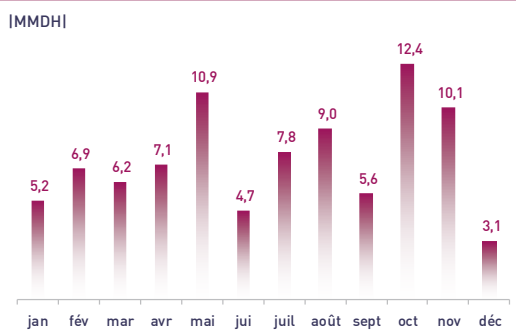
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2022



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2022

