



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

19 AOÛT  
2022

Semaine du 12/08/2022 au 18/08/2022

## MARCHÉ MONÉTAIRE : LE DÉFICIT DE LIQUIDITÉ SE CREUSE À PLUS DE 90 MMDH EN JUILLET

À l'issue de cette semaine, le marché interbancaire demeure équilibré avec des taux interbancaires en ligne avec le Taux Directeur. Toutefois, l'indice MONIA enregistre un recul de 2 PBS en une semaine à 1,42%. Celui-ci a atteint son plus bas depuis 6 mois à 1,40%.

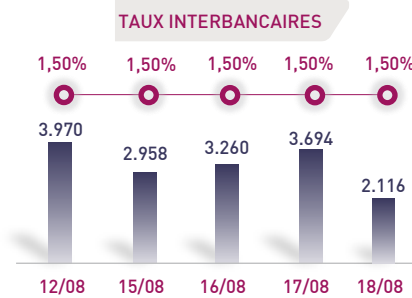
Le déficit de liquidité bancaire s'est accentué en juillet 2022 à 94,2 MMDH, en creusement de 13,2 MMDH par rapport à la même période en 2021.

Le Trésor relève légèrement le niveau des placements moyens de ses excédents de trésorerie sur le marché monétaire d'environ 1 MMDH en une semaine. En effet, les placements avec prise en pension et à blanc ont atteint 6,4 MMDH contre 5,6 MMDH une semaine auparavant.

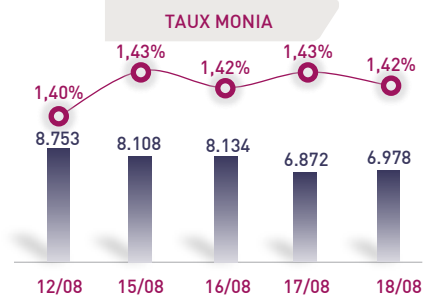
En jouant son rôle de régulateur, BAM a légèrement réduit cette semaine ses interventions à travers ses opérations principales de 190 MDH à 39,5 MMDH. Par ailleurs, ses interventions à LT, sous forme de prêts garantis et pensions livrées se sont stabilisées au même niveau que la semaine dernière.

## ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI



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



↘ Taux moyen S **1,42%**  
↘ 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	39,5	39,7	PRÊTS GARANTIS	27,1	27,1
DEMANDÉS	39,5	39,7	SWAP DE CHANGE	-	-
			Total S	<b>105,3 MMDH</b>	
			Total S-1	<b>105,5 MMDH</b>	

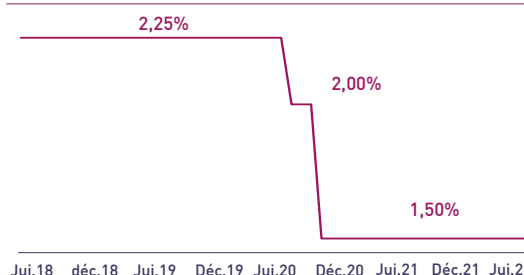
## PLACEMENTS DU TRÉSOR\*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	6,4 / 1,20%
	À blanc	0,0 / -
S-1	Prise en pension	5,0 / 1,36%
	À blanc	0,6 / 1,50%
Total placements S		<b>6,4 MMDH</b>
Total placements S-1		<b>5,6 MMDH</b>

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

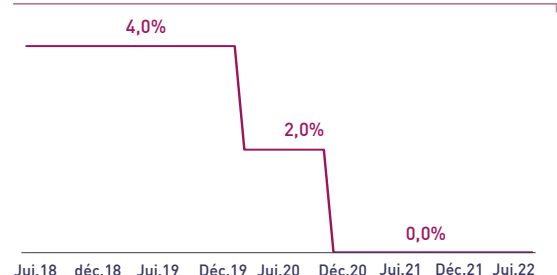
## TAUX DIRECTEUR



## INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	<b>331,1 MMDH</b>
↗ 05/08/22 Vs 06/08/21	<b>+10,1%</b>
Circulation fiduciaire	<b>333,2 MMDH</b>
↗ Juin-22 Vs Juin-21	<b>+8,2%</b>
Placements liquides	<b>822,8 MMDH</b>
↘ Juin-22 Vs Juin-21	<b>-4,0%</b>
Déficit de liquidité	<b>94,2 MMDH</b>
↗ Juil.-22 Vs Juil.-21	<b>+13,2 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

19 AOÛT  
2022

Semaine du 12/08/2022 au 18/08/2022

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : FORTE APPRÉCIATION DES TAUX DE RENDEMENT PRIMAIRES

À une séance de la fin du mois d'août, l'argentier de l'État ne satisfait que 37% de son besoin annoncé au début du mois de 12,3 MMDH, soit 4,6 MMDH. Au terme de cette séance d'adjudication, le Trésor lève 1,9 MMDH face à une Demande qui s'élève à 2,8 MMDH. Le taux de satisfaction de la séance ressort ainsi à 68%.

Les taux de rendement des maturités de la courbe primaire concernées par la levée, à savoir 13 semaines, 52 semaines et 2 ans, ont enregistré une forte hausse de 10, 15 et 29 PBS respectivement. Le reste de la courbe s'est stabilisé au même niveau que la semaine dernière.

Sur le marché secondaire, l'évolution demeure mitigée avec des variations allant de -6 PBS à +12 PBS.

Face à un besoin de financement important, le Trésor se retrouve contraint de lever sur le marché des adjudications, marquant à la hausse les Taux de rendement de sa courbe primaire. Selon nous, et en l'absence d'un financement à l'international, cette tendance devrait se poursuivre à CT.

## RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 16/08/2022 | RÈGLEMENT LE 22/08/2022

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	21/11/2022	13/11/2023	16/09/2024						
Coupon		1,90%	1,85%						
Adjugé	950,00	225,00	750,00						
Demandé	1595,00	375,00	850,00						
Taux Min	1,780%	2,144%	2,241%						
Taux Max	1,950%	2,194%	2,286%						
Limite	1,850%	2,161%	2,261%						
TMP	1,810%	2,152%	2,256%						

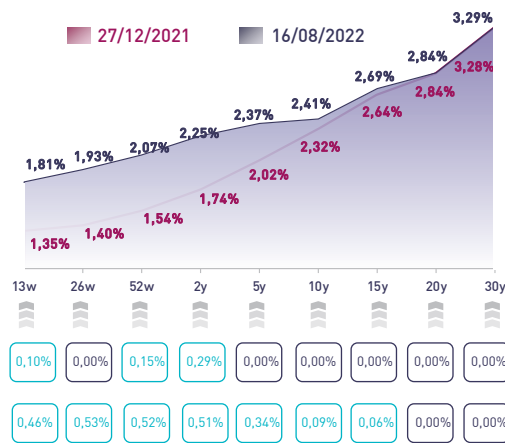
### TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

**68%** Adjugé **1.925,0 MDH**  
Demandé **2.820,0 MDH**

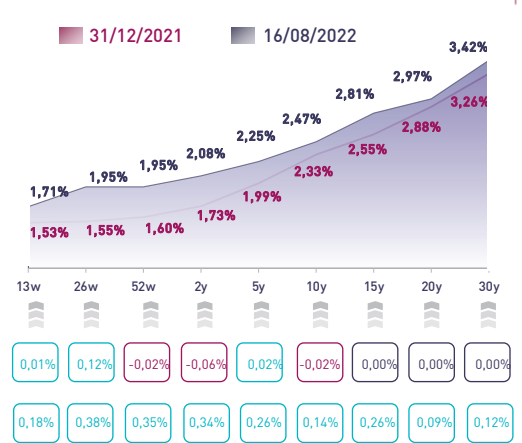
### TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

**37%** Levée **4.578,0 MDH**  
Besoin **12.250,0 MDH**

## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



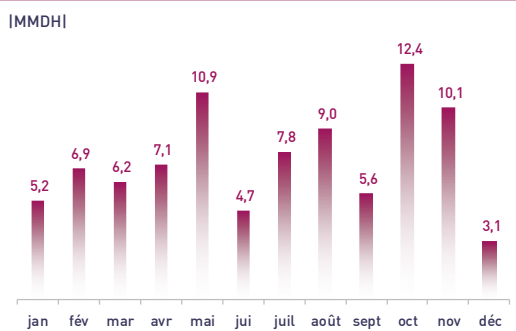
## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR. HEBDO

VAR. YTD

## TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2022



## ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2022

