



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

26 AOÛT
2022

Semaine du 19/08/2022 au 25/08/2022

MARCHÉ MONÉTAIRE : BAM RÉDUIT DE 3 MMDH SES AVANCES À 7 JOURS

Cette semaine, le marché monétaire demeure équilibré en raison de l'interventionnisme de la Banque Centrale à travers ses injections de liquidité. À cet effet, les taux interbancaires demeurent en ligne avec le Taux Directeur fixé à 1,5%. De même, l'indice MONIA reste stable à 1,42% durant la semaine écoulée.

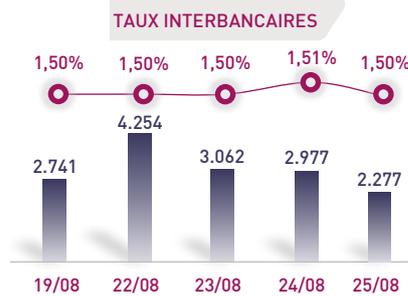
En tant que régulateur du marché, BAM a réduit ses opérations principales à travers ses avances à 7 jours de 3,1 MMDH à près de 36 MMDH, soit 100% de la Demande bancaire. Celle-ci demeure modérée cette semaine et ce, en dépit de l'augmentation visible de la

circulation fiduciaire observée généralement en fin du mois d'Août (paie des fonctionnaires et rentrée scolaire). Par ailleurs, les interventions de BAM à LT sous forme de prêts garantis ont reculé de 2,5 MMDH en lien avec l'expiration de 2 lignes du même montant. L'intervention totale de BAM sur le marché monétaire s'élève ainsi à 100,8 MMDH.

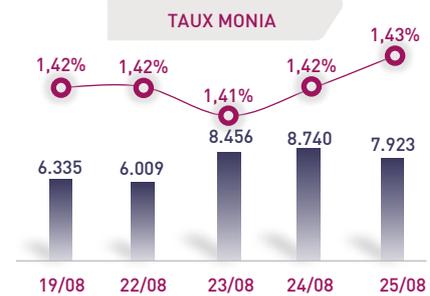
Pour sa part, le Trésor réduit les placements moyens de ses excédents de trésorerie à blanc et avec prise en pension sur le marché monétaire de 3,5 MMDH en une semaine, passant de 6,4 MMDH à 2,9 MMDH.

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 **1,42%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S		S-1			S		S-1	
	AVANCES À 7J	PENSION LIVRÉE	PRÊTS GARANTIS	SWAP DE CHANGE		Total S	Total S-1		
SERVIS	36,4	39,5	24,6	27,1	↘	100,8 MMDH	105,3 MMDH		
DEMANDÉS	36,4	39,5	-	-					

PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

S	MONTANT		TMP PONDÉRÉ	
S	Prise en pension	2,7	1,28%	
	À blanc	0,2	1,50%	
S-1	Prise en pension	6,4	1,20%	
	À blanc	0,0	-	
↘ Total placements S		2,9 MMDH		
↘ Total placements S-1		6,4 MMDH		

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	336,9 MMDH
↗ 12/08/22 Vs 13/08/21	+12,5%
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	94,2 MMDH
↗ Juil.-22 Vs Juil.-21	+13,2 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

26 AOÛT
2022

Semaine du 19/08/2022 au 25/08/2022

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE TRÉSOR SATISFAIT 56% DE SON BESOIN ANNONCÉ DU MOIS D'AOÛT

Au cours de cette dernière séance d'adjudication du mois d'août, le Trésor lève 2,3 MMDH. Ainsi, l'argentier de l'État satisfait 56% de son besoin annoncé au début du mois. Celui-ci s'établit à 12,3 MMDH en août face à une levée cumulée de 6,8 MMDH sur le même mois.

Au cours de cette séance, le Trésor a satisfait 86% de la soumission totale de 2,7 MMDH, soit l'un des taux les plus élevés de l'année 2022. Le taux de satisfaction durant le mois d'août ressort ainsi à 55,9%, contre une moyenne de 40,2% au S1-22. Dans ce sens, les taux de rendement des maturités 13 semaines, 52 semaines et

2 ans avancement de 6, 2 et 3 PBS respectivement. Aussi, les taux de rendement de la courbe secondaire enregistrent des hausses sensibles allant jusqu'à +17 PBS.

Au vu de la situation moins confortable des finances publiques de l'État, se reflétant à travers un niveau des placements du Trésor sur le marché monétaire inférieur à 3 MMDH, nous maintenons notre scénario de poursuite de la hausse des Taux de rendement de la courbe primaire durant le S2-22.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 23/08/2022 | RÈGLEMENT LE 29/08/2022

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	28/11/2022	13/11/2023	16/09/2024						
Coupon		1,90%	1,85%						
Adjugé	1360,00	560,00	350,00						
Demandé	1640,00	610,00	400,00						
Taux Min	1,850%	2,173%	2,264%						
Taux Max	2,000%	2,198%	2,305%						
Limite	1,900%	2,182%	2,300%						
TMP	1,870%	2,173%	2,285%						

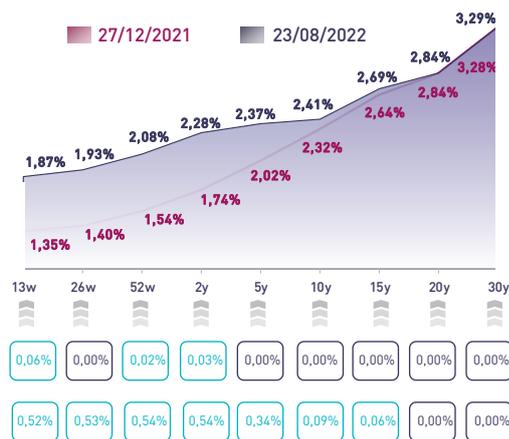
TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

86% Adjugé **2.270,0 MDH**
Demandé **2.650,0 MDH**

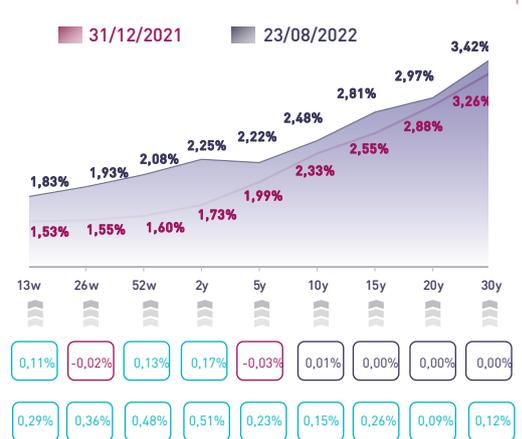
TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

56% Levée **6.848,0 MDH**
Besoin **12.250,0 MDH**

COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



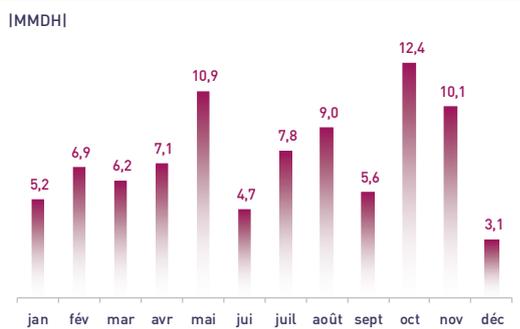
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



VAR.
HEBDO

VAR.
YTD

TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2022



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2022

