



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

12 JANVIER
2024

Semaine du 05/01/2024 au 11/01/2024

MARCHÉ MONÉTAIRE : UNE NETTE REPRISE DES PLACEMENTS DU TRÉSOR

Tout en satisfaisant la Demande bancaire, Bank Al-Maghrib réduit ses interventions hebdomadaires à travers ses opérations principales. Par conséquent, les injections de liquidité de l'institut d'émission se sont établies à 114,9 MMDH. Plus en détails, les avances à 7j ont reculé en une semaine de 7,6 MMDH à 45,4 MMDH et celles à plus LT se sont stabilisées à 69,5 MMDH, et ce depuis le début du mois de novembre 2023.

Dans ces conditions, les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le Taux Directeur à 3,00% et la moyenne de l'indice MONIA a reculé de 2 PBS à 2,97%.

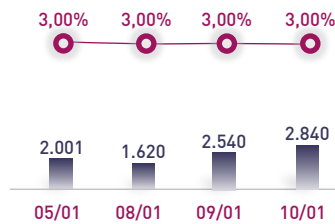
Parallèlement, la situation des réserves de change se maintient à un niveau élevé. Les AOR ont atteint fin 2023 358,9 MMDH, en amélioration de 6,3% par rapport à fin 2022.

De son côté, le Trésor a plus que doublé cette semaine les placements de ses excédents de trésorerie avec prise en pension et à blanc. Ces derniers ont avoisiné les 25 MMDH contre 11,8 MMDH la semaine dernière.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

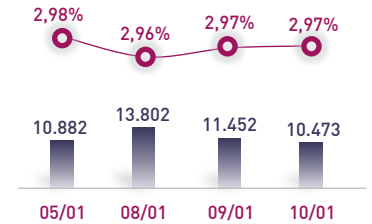
IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



Taux moyen S **3,00%**
Taux moyen S-1 **3,00%**

TAUX MONIA



Taux moyen S **2,97%**
Taux moyen S-1 **2,99%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			42,2	42,2	
SERVIS	45,4	53,0	27,4	27,4	Total S 114,9 MMDH Total S-1 122,5 MMDH
DEMANDÉS	45,4	53,0	0,0	0,0	
			PRÊTS GARANTIS		
			SWAP DE CHANGE		

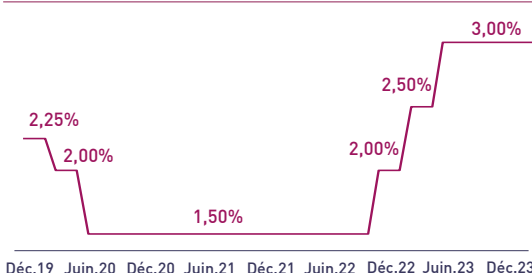
PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	24,9 2,96%
	À blanc	2,2 3,00%
S-1	Prise en pension	9,8 2,67%
	À blanc	2,0 3,00%
Total placements S		24,9 MMDH
Total placements S-1		11,8 MMDH

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

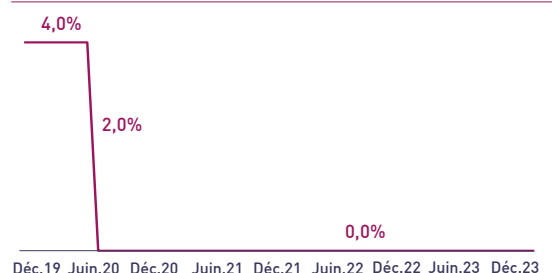
TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves I	358,9 MMDH
29/12/23 Vs 31/12/22	+6,3%
Circulation fiduciaire I	388,6 MMDH
Nov.-23 Vs Nov.-22	+11,7%
Placements liquides I	864,0 MMDH
Nov.-23 Vs Nov.-22	+10,5%
Déficit de liquidité I	99,8 MMDH
Nov.-23 Vs Nov.-22	+13,7 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 JANVIER
2024

Semaine du 05/01/2024 au 11/01/2024

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE ORIENTATION VISIBLE DE LA DEMANDE VERS LE LT

Au cours de cette séance d'adjudication, le montant levé s'est établi à 7,2 MMDH contre une Demande des investisseurs d'environ 17 MMDH, dont 96% sur le compartiment LT, soit un taux de satisfaction de 42%. À deux semaines de la clôture du mois de janvier 2023, les levées du Trésor ont atteint 16,7 MMDH, dépassant ainsi son besoin annoncé pour le mois de janvier 2024 à 14,3 MMDH, soit un taux de réalisation de 117%.

Face à une Demande importante orientée vers le LT, les Taux primaires ont connu un mouvement nettement baissier sur les marchés primaire et secondaire.

En effet, les rendements primaires des maturités 26 semaines, 5 ans et 15 ans ont reculé en une semaine de 11, 21 et 31 PBS respectivement. Sur le marché secondaire, les baisses ont varié entre -5 PBS et -15 PBS.

Au vu des placements importants du Trésor sur le marché monétaire, soit 25 MMDH en moyenne au cours de cette semaine, ainsi qu'une maîtrise des tombées du Trésor durant l'année 2024 autour des 84 MMDH, contre 150 MMDH en 2023, nous écartons toute pression sur les Taux primaires au cours du T1-24.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 09/01/2024 | RÈGLEMENT LE 15/01/2024



	15/07/2024	20/01/2025	15/10/2029	18/07/2039
Coupon		3,25%	3,50%	4,25%
Adjudgé	150,00	0,00	2520,00	4520,00
Demandé	450,00	150,00	9047,00	7340,00
Taux Min	2,870%	2,989%	3,438%	4,080%
Taux Max	2,880%	2,989%	3,630%	4,220%
Limite	2,870%	-	3,441%	4,114%
TMP	2,870%	-	3,441%	4,098%

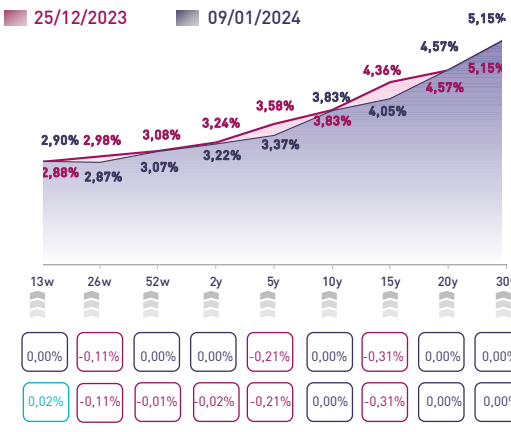
Taux de satisfaction de la séance |

42% Adjudgé **7.190,0 MDH**
Demandé **16.987,0 MDH**

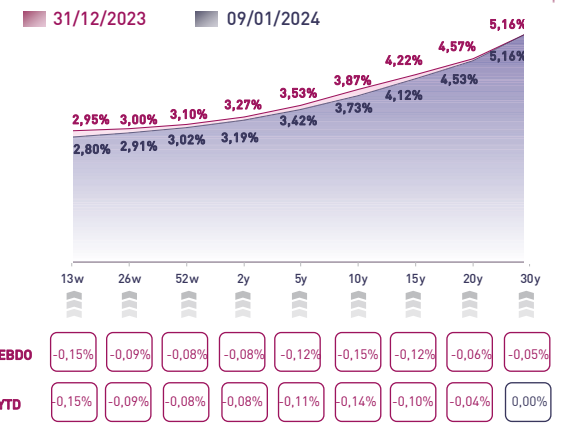
Taux de réalisation du mois |

117% Levée **16.682,6 MDH**
Besoin **14.250,0 MDH**

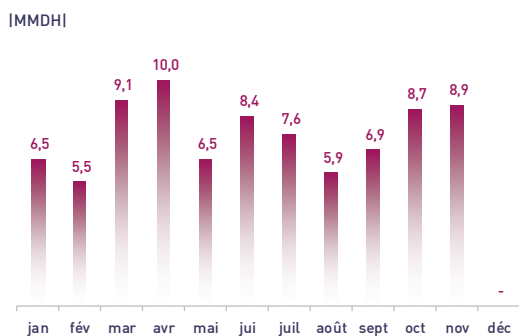
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2024



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2024

