



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

26 JANVIER
2024

Semaine du 18/01/2024 au 25/01/2024

MARCHÉ MONÉTAIRE : LE CARACTÈRE PASSAGER DE LA PERTURBATION DU MARCHÉ SE CONFIRME

L'équilibre du marché monétaire se restaure cette semaine. Les Taux interbancaires s'alignent à nouveau au Taux Directeur à 3,00%. De même, l'indice MONIA recule de 3 PBS à une moyenne de 2,95%.

À l'issue de cette semaine, la Demande hebdomadaire du système bancaire a connu une baisse de 4,3 MMDH, portant ainsi les injections monétaires hebdomadaires de l'institution à travers les avances à 7 jours à 47,5 MMDH au lieu de 51,8 MMDH une semaine auparavant. Parallèlement, les prêts garantis ont augmenté de 1,4 MMDH à 27,8 MMDH en lien avec l'expiration de trois lignes totalisant 3,3 MMDH et la création de trois autres

d'un montant total de 4,5 MMDH. Les opérations principales à plus LT, comprenant les pensions livrées et les prêts garantis se sont ainsi établies à 76,0 MMDH.

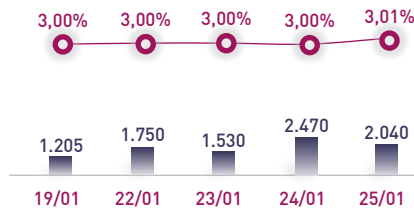
Par ailleurs, l'année 2023 a été clôturée par un déficit de 107,1 MMDH, en creusement de 20,6 MMDH en une année, soit à des niveaux conformes aux dernières prévisions de BAM.

De son côté, le Trésor décélère le rythme de placement de ses excédents de trésorerie. En effet, l'encours à blanc et avec prise en pension a reculé de 4 MMDH en une semaine à 17,4 MMDH.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

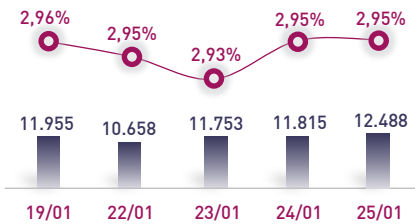
IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



Taux moyen S **3,00%**
Taux moyen S-1 **3,02%**

TAUX MONIA



Taux moyen S **2,95%**
Taux moyen S-1 **2,98%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDDHI

	S	S-1	S	S-1
AVANCES À 7J	47,5	51,8	48,2	48,2
PENSION LIVRÉE	47,5	51,8	27,8	26,4
SERVIS	47,5	51,8	0,0	0,0
PRÊTS GARANTIS	47,5	51,8		
DEMANDÉS	47,5	51,8		
SWAP DE CHANGE				
			Total S	123,5 MMDH
			Total S-1	126,3 MMDH

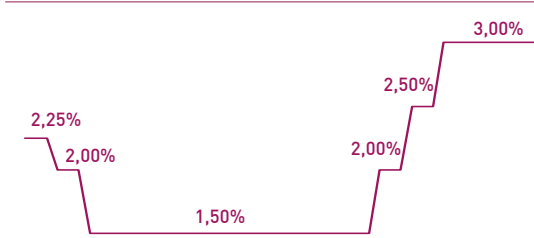
PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ	
S	Prise en pension	16,8	2,98%
	À blanc	0,6	3,00%
S-1	Prise en pension	21,2	3,00%
	À blanc	0,1	3,00%
	Total placements S	17,4 MMDH	
	Total placements S-1	21,3 MMDH	

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

TAUX DIRECTEUR

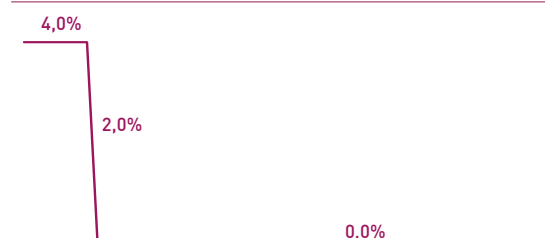


Déc.19 Jun.20 Déc.20 Jun.21 Déc.21 Jun.22 Déc.22 Jun.23 Déc.23

INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves I	356,3 MMDH
12/01/24 Vs 13/01/23	+8,0%
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	107,1 MMDH
Déc.-23 Vs Déc.-22	+20,6 MMDH

RATIO DE LA RÉSERVE OBLIGATOIRE



Déc.19 Jun.20 Déc.20 Jun.21 Déc.21 Jun.22 Déc.22 Jun.23 Déc.23

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 JANVIER
2024

Semaine du 18/01/2024 au 25/01/2024

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE TRÉSOR LÈVE ENVIRON 20 MMDH EN JANVIER 2024

À la clôture des levées du mois de janvier, le Trésor dépasse de 38% ses besoins initialement annoncés. En effet, la levée cumulée mensuelle s'établit à 19,6 MMDH face à un besoin de financement annoncé de 14,3 MMDH sur la même période.

La dernière séance d'adjudication du mois de janvier 2024 s'est caractérisée par une stabilité des Taux de la courbe primaire. Un mouvement haussier atteignant +12 PBS a été observé sur le compartiment CMT de la courbe secondaire. Sur le compartiment LT, l'évolution a été plutôt baissière.

Concernant les caractéristiques techniques de la séance, la Demande des investisseurs s'établit à 2,7 MMDH dont plus de 70% sur la maturité 2 ans, face à une souscription du Trésor de 1,1 MMDH, soit un taux de satisfaction de 40%.

La capacité du Trésor à maintenir un matelas confortable de sa trésorerie devrait lui permettre de maîtriser son Offre sur le marché primaire au cours du T1-2024. Toutefois, nous restons attentifs à l'évolution de l'inflation au niveau national qui devrait orienter, selon nos estimations, les exigences de rentabilité des investisseurs durant le reste du 1^{er} trimestre 2024.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 23/01/2024 | RÈGLEMENT LE 29/01/2024

	29/04/2024	20/01/2025	18/05/2026
Coupon		3,25%	3,35%
Adjudgé	0,00	0,00	1100,00
Demandé	465,00	310,00	1950,00
Taux Min	2,870%	3,070%	3,256%
Taux Max	2,950%	3,162%	3,332%
Limite	-	-	3,268%
TMP	-	-	3,264%

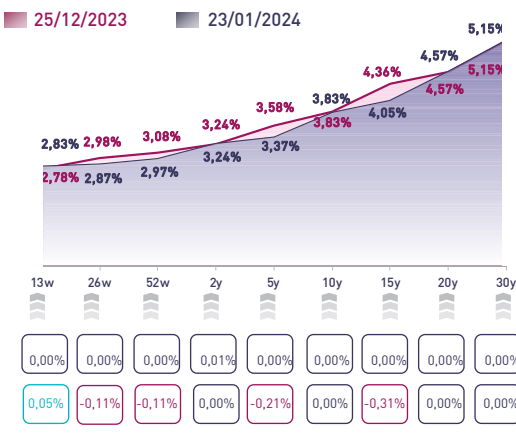
TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

40% Adjugé **1.110,0 MDH**
Demandé **2.725,0 MDH**

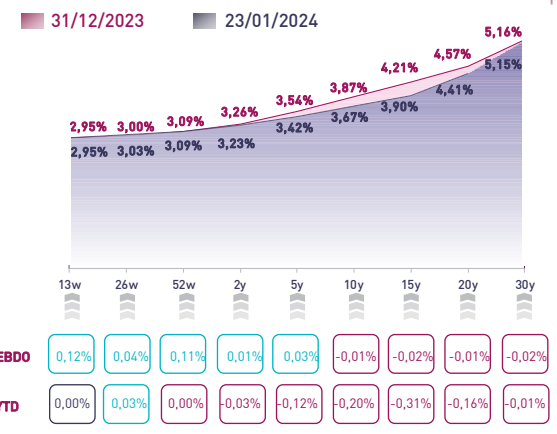
TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

138% Levée **19.643,6 MDH**
Besoin **14.250,0 MDH**

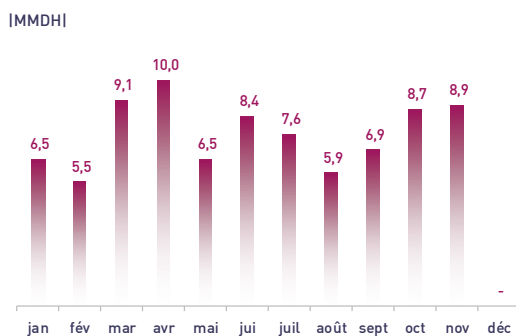
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2024



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2024

