



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

05 JANVIER
2024

Semaine du 29/12/2023 au 04/01/2024

MARCHÉ MONÉTAIRE : LA CIRCULATION FIDUCIAIRE À UN PLUS HAUT HISTORIQUE

Le marché monétaire reste équilibré cette semaine avec un TMP en ligne avec le TD à 3,00%. De leur côté, les Taux MONIA ont augmenté de 4 PBS par rapport à la semaine dernière à 2,99%. Les besoins en liquidité du système bancaire ont atteint un record à 100 MMDH à fin novembre 2023, en raison de la hausse continue de la circulation fiduciaire. Cette dernière s'est établie à 388,6 MMDH sur la même période, soit un plus haut historique.

Par conséquent, BAM continue de satisfaire la Demande du système bancaire en abaissant l'encours de ses

interventions à travers ses opérations principales et à LT. Celles-ci s'établissent à 122,5 MMDH contre 129,6 MMDH une semaine auparavant.

Les avances à 7 jours baissent de 7,1 MMDH, passant de 60,1 à 53,0 MMDH en une semaine. L'institut d'émission a maintenu inchangées ses injections LT à 69,5 MMDH à travers les pensions livrées et les prêts garantis.

Du côté des placements du Trésor, l'encours avec prise en pension et à blanc a nettement reculé cette semaine. Celui-ci n'a pas dépassé cette semaine une moyenne de 12 MMDH, en baisse de 2,5 MMDH en une semaine.

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 **2,99%**
Taux moyen S-1 **2,95%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1		S	S-1
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE	42,2	42,2
SERVIS	53,0	60,1	PRÊTS GARANTIS	27,4	27,4
DEMANDÉS	53,0	60,1	SWAP DE CHANGE	0,0	0,0
			Total S	122,5 MMDH	
			Total S-1	129,6 MMDH	

PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	9,8 / 2,67%
	À blanc	2,0 / 3,00%
S-1	Prise en pension	13,6 / 2,94%
	À blanc	0,6 / 3,00%
	Total placements S	11,8 MMDH
	Total placements S-1	14,2 MMDH

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

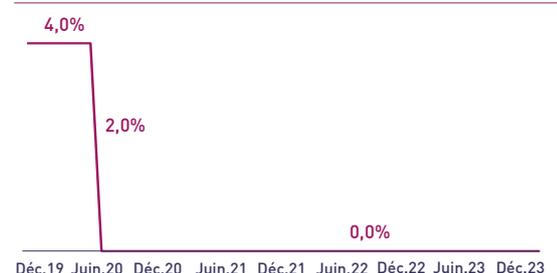
TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves I	358,6 MMDH
22/12/23 Vs 23/12/22	+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

05 JANVIER
2024

Semaine du 29/12/2023 au 04/01/2024

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE LEVÉE SANS PRESSION SUR LA MARCHÉ PRIMAIRE

À l'issue de la deuxième séance du mois de janvier, le Trésor satisfait 67% de ses besoins annoncés en début de période. En effet, la levée cumulée au terme de cette séance s'établit à 9,5 MMDH face à un besoin de financement annoncé important de 14,3 MMDH pour la même période, soit un reliquat à financer pour le reste du mois de 4,8 MMDH.

Au cours de cette séance, la Demande des investisseurs s'élève à 2,3 MMDH face à une souscription de 1,0 MMDH, soit un taux de satisfaction de 44%.

Cette émission a induit de légères fluctuations de la courbe primaire. En effet, la maturité 13 semaines s'est appréciée de 2 PBS et les maturités 52 semaines et 2 ans ont reculé de 1 et 2 PBS respectivement. Une orientation baissière a été observée sur l'ensemble des compartiments de la courbe secondaire.

Néanmoins, nous restons convaincus que le Trésor pourrait se financer sans pression sur le marché des adjudications au cours du T1-24. À l'origine, le niveau au-dessus des 10 MMDH de ses excédents de trésorerie, conjugué au bon comportement des finances publiques de l'État avec un déficit budgétaire maîtrisé à 4,5% en 2023E.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 02/01/2024 | RÈGLEMENT LE 08/01/2024

	08/04/2024	20/01/2025	18/05/2026
Coupon		3,25%	3,35%
Adjugé	100,00	100,00	800,00
Demandé	350,00	300,00	1640,00
Taux Min	2,900%	3,133%	3,258%
Taux Max	2,970%	3,183%	3,333%
Limite	2,900%	3,133%	3,276%
TMP	2,900%	3,133%	3,276%

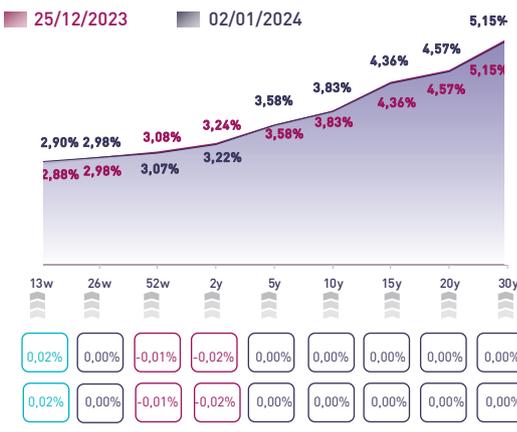
I TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE I

44% Adjugé **1.000,0 MDH**
Demandé **2.290,0 MDH**

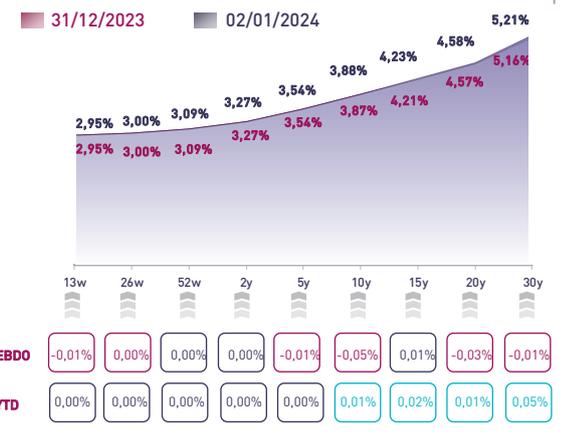
I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS I

67% Levée **9.492,6 MDH**
Besoin **14.250,0 MDH**

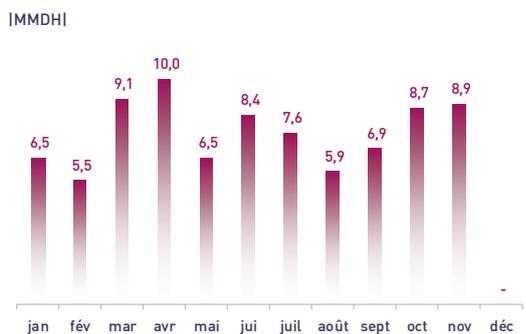
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2024



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2024

