



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

16 FÉVRIER
2024

Semaine du 09/02/2024 au 15/02/2024

MARCHÉ MONÉTAIRE : LE DÉFICIT DE LIQUIDITÉ SE CREUSE À 110 MMDH EN CE DÉBUT D'ANNÉE

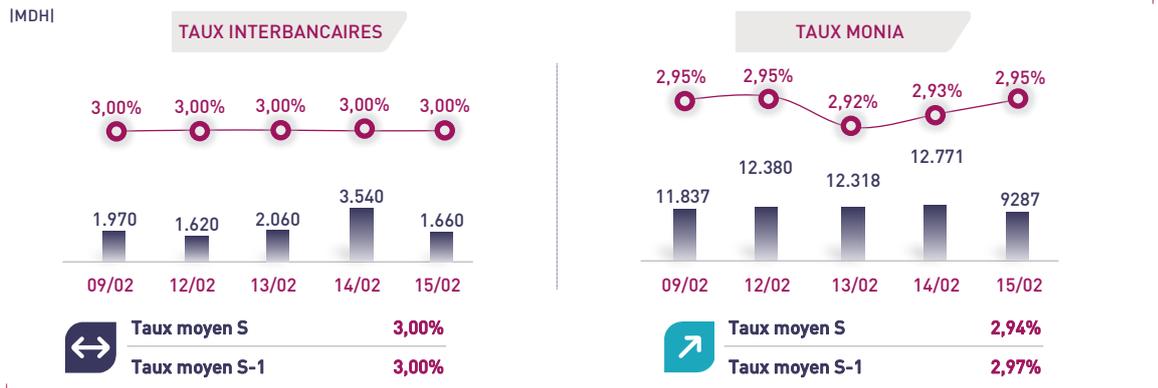
À l'approche de la 1^{ère} réunion de politique monétaire de la Banque Centrale de l'année 2024, l'équilibre du marché monétaire se maintient. Les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le TD à 3,00% et les Taux MONIA oscillent autour de leur moyenne annuelle à 2,94%.

Bank Al-Maghrib augmente ses interventions cette semaine à 122,1 MMDH. Il s'agit de la hausse de ses avances à 7 jours de 3,8 MMDH à 46,2 MMDH. Le montant global des interventions LT se stabilise au même niveau pour la 4^{ème} semaine consécutive à 76,0 MMDH.

Le déficit de liquidité bancaire se creuse davantage à 109,8 MMDH à fin janvier 2024, contre 87,3 MMDH une année auparavant.

Les placement du Trésor sur le marché monétaire poursuivent leur nette accélération. L'encours moyen à blanc et avec prise en pension a dépassé les 27 MMDH au cours de cette semaine, contre 18,3 MMDH une semaine auparavant.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA



OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI	S		S-1		PENSION LIVRÉE	S		S-1	
	AVANCES À 7J	SERVIS	DEMANDÉS	PRÊTS GARANTIS		S	S-1	S	S-1
	46,2	42,4	46,2	42,4		48,2	48,2	27,8	27,8
					SWAP DE CHANGE	0,0	0,0		
						Total S		122,1 MMDH	
						Total S-1		118,4 MMDH	

PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI	S		S-1	
	MONTANT	TMP PONDÉRÉ	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	27,1	2,98%	
	À blanc	0,3	3,00%	
S-1	Prise en pension	17,3	2,92%	
	À blanc	1,0	3,00%	
	Total placements S	27,4 MMDH		
	Total placements S-1	18,3 MMDH		

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

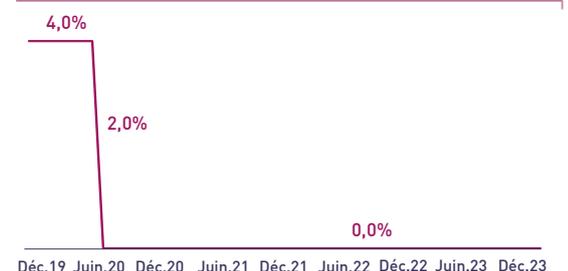
INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	356,5 MMDH
31/01/24 Vs 31/01/23	+6,9%
Circulation fiduciaire	393,5 MMDH
Déc.-23 Vs Déc.-22	+10,9%
Placements liquides	868,1 MMDH
Déc.-23 Vs Déc.-22	+12,5%
Déficit de liquidité	109,8 MMDH
Jan.-24 Vs Jan.-23	+22,5 MMDH

TAUX DIRECTEUR



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

16 | FÉVRIER
2024

Semaine du 09/02/2024 au 15/02/2024

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE LEVÉE SANS PRESSION SUR LES TAUX PRIMAIRES

Durant cette avant-dernière séance d'adjudication du mois de février, le Trésor souscrit sur le marché obligataire de la dette publique 1,3 MMDH, portant le montant cumulé de ses levées mensuelles à plus de 10 MMDH. Le reste à lever au cours de la séance prochaine est estimé à 2,6 MMDH.

Concernant les caractéristiques de cette séance, la Demande ressort à un niveau modéré à 7,0 MMDH, satisfaite à hauteur de seulement 18%. Cette levée s'est opérée sans aucune pression sur les Taux primaires qui sont restés stables par rapport à la semaine dernière. Une tendance mitigée s'est dessinée sur la courbe des Taux

secondaires avec des variations entre -3 et +5 PBS.

L'Offre du Trésor a été maîtrisée depuis le début de l'année avec une levée moyenne ne dépassant pas les 3 MMDH. À l'origine, une trésorerie confortable du Trésor avec des placements moyens dépassant les 27 MMDH. Selon notre dernière analyse du Budget de l'année 2024, le besoin moyen du Trésor sur le reste de l'année devrait s'inscrire en nette baisse par rapport à l'année 2023. Cette situation devrait se traduire par une maîtrise des pressions sur les Taux pouvant émaner notamment de l'évolution future des prix et des prochaines décisions de politique monétaire de Bank Al-Maghrib.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 13/02/2024 | RÈGLEMENT LE 19/02/2024

	13 w	26 w	52 w	2y	5y	10y	15y	20y	30y
Coupon									
Adjugé									
Demandé									
Taux Min									
Taux Max									
Limite									
TMP									

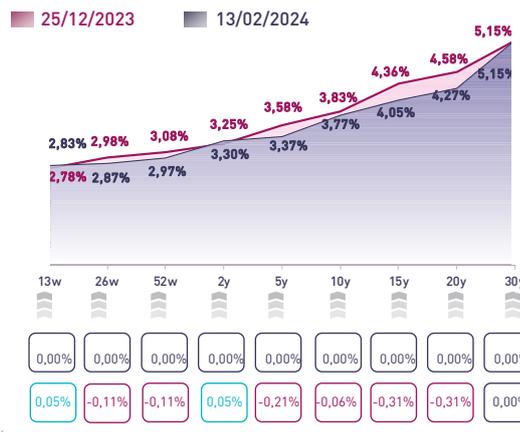
I TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE I

18%	Adjugé	1.254,0 MDH
	Demandé	6.996,6 MDH

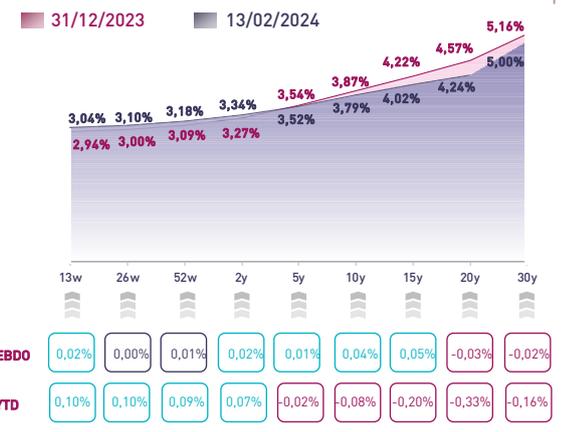
I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS I

81%	Levée	10.678,6 MDH
	Besoin	13.250,0 MDH

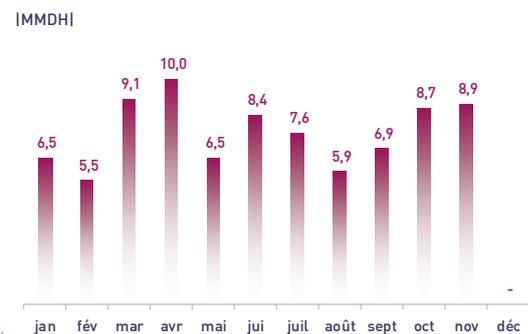
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2024



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2024

