



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

02 | FÉVRIER  
2024

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

## MARCHÉ MONÉTAIRE : LA CIRCULATION FIDUCIAIRE À SON PLUS HAUT HISTORIQUE

Le marché monétaire évolue toujours en équilibre dans un contexte de creusement du déficit de liquidité bancaire en lien avec l'accélération de la circulation fiduciaire à fin 2023. Celle-ci s'établit à 393,5 MMDH en décembre 2023, soit son plus haut niveau historique. Dans ce contexte, la Banque Centrale continue à alimenter le marché monétaire en liquidité centrale. En effet, les avances à 7 jours ressortent en hausse cette semaine à 51,9 MMDH contre 47,5 MMDH une semaine auparavant.

Les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le Taux Directeur tandis que les Taux MONIA avancent de 2,95% à

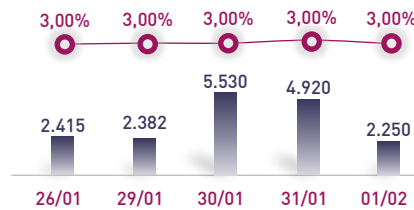
2,97% en une semaine. L'intervention cumulée de Bank Al -Maghrib à travers ses opérations principales au sein du marché s'établit à 127,8 MMDH dont près de 60% sous forme de prêts garantis et pensions livrées à plus LT.

Les placements des excédents du Trésor sur le marché monétaire se sont inscrits cette semaine en baisse. Les placements avec prise en pension et à blanc ont ainsi atteint 12,0 MMDH cette semaine, contre une moyenne de 17,4 MMDH la semaine dernière.

## ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

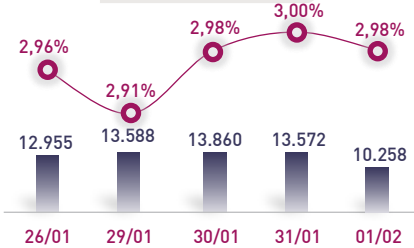
IMDHI

### TAUX INTERBANCAIRES



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

### TAUX MONIA



↗ Taux moyen S **2,97%**  
↗ Taux moyen S-1 **2,95%**

## OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S		S-1			S		S-1	
	S	S-1	S	S-1		S	S-1	S	S-1
AVANCES À 7J					PENSION LIVRÉE	48,2	48,2		
SERVIS	51,9	47,5			PRÊTS GARANTIS	27,8	27,8	↗	Total S <b>127,8 MMDH</b>
DEMANDÉS	51,9	47,5			SWAP DE CHANGE	0,0	0,0		Total S-1 <b>123,5 MMDH</b>

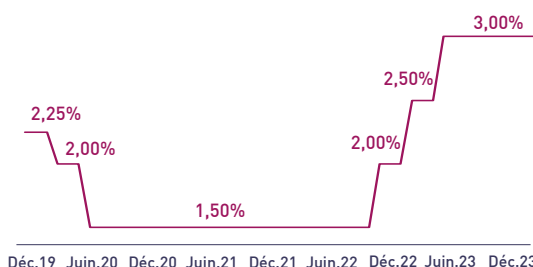
## PLACEMENTS DU TRÉSOR\*

IMMDHI

	MONTANT		TMP PONDÉRÉ	
	S	S-1	S	S-1
S	Prise en pension	11,7	2,98%	
	À blanc	0,4	3,00%	
S-1	Prise en pension	16,8	2,98%	
	À blanc	0,6	3,00%	
Total placements S		<b>12,0 MMDH</b>		
Total placements S-1		<b>17,4 MMDH</b>		

\* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

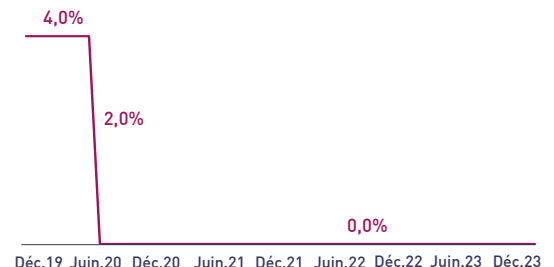
## TAUX DIRECTEUR



## INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	354,1 MMDH
↗ 19/01/24 Vs 20/01/23	<b>+5,8%</b>
Circulation fiduciaire	393,5 MMDH
↗ Déc.-23 Vs Déc.-22	<b>+10,9%</b>
Placements liquides	868,1 MMDH
↗ Déc.-23 Vs Déc.-22	<b>+12,5%</b>
Déficit de liquidité	107,1 MMDH
↗ Déc.-23 Vs Déc.-22	<b>+20,6 MMDH</b>

## 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

02 | FÉVRIER  
2024

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

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE NETTE BAISSÉ DU COMPARTIMENT LT DE LA COURBE PRIMAIRE

Au cours de cette première séance d'adjudication du mois de février, le montant adjudgé par le Trésor s'élève à 7,3 MMDH, entièrement opérée sur le LT, face à une Demande qui s'est élevée à 11,5 MMDH. Le segment LT s'accapare plus de 90% des soumissions totales des investisseurs. Le taux de satisfaction ressort ainsi à 63%, l'un des plus élevés depuis le début de l'année 2023.

À cet effet, la courbe primaire poursuit une tendance baissière. En effet, les Taux de rendement 10 et 20 ans reculent de 6 et 31 PBS respectivement.

Toutefois, une évolution globalement haussière a été observée sur le marché secondaire. En effet, depuis le début de l'année 2024, nous assistons à une correction haussière des Taux après une nette détente en fin d'année 2023. Par ailleurs, nous observons une contraction du matelas de liquidité du Trésor. En attestent les niveaux de ses placements sur le marché monétaire à 12 MMDH, contre 25 MMDH début janvier 2024. Néanmoins, la maîtrise des besoins de financement du Trésor conjuguée à sa capacité à s'orienter vers le marché international, devrait soutenir une consolidation des niveaux actuels des Taux.

## RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 30/01/2024 | RÈGLEMENT LE 05/02/2024

	05/08/2024	18/05/2026	18/09/2034	15/08/2044
Coupon		3,35%	4,00%	4,60%
Adjugé	0,00	0,00	2275,00	5000,00
Demandé	600,00	300,00	3405,00	7234,00
Taux Min	3,090%	3,315%	3,778%	4,249%
Taux Max	3,150%	3,315%	3,873%	4,389%
Limite	-	-	3,824%	4,343%
TMP	-	-	3,803%	4,316%

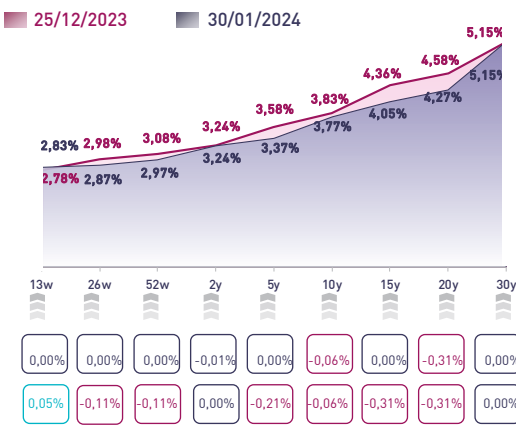
### TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

**63%** Adjugé **7.275,0 MDH**  
Demandé **11.538,6 MDH**

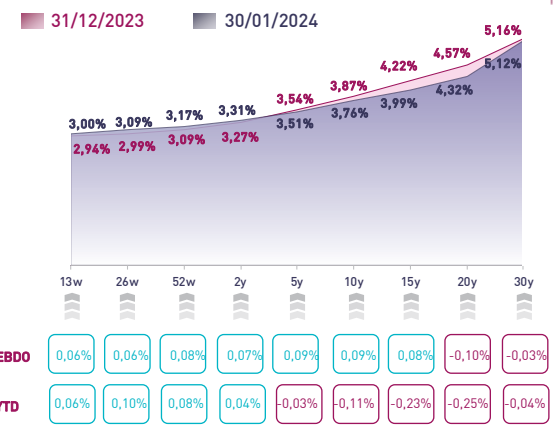
### TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

- Levée **7.275,0 MDH**  
Besoins **N.C.**

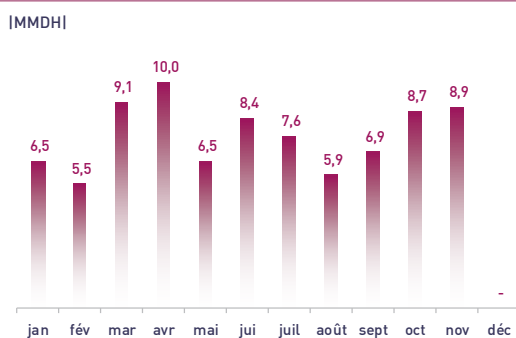
## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



## TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2024



## ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2024

