



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

23 | FÉVRIER  
2024

Semaine du 16/02/2024 au 22/02/2024

## MARCHÉ MONÉTAIRE : L'INFLATION À SON PLUS BAS DEPUIS OCTOBRE 2021

Le marché monétaire évolue en équilibre dans l'attente la 1<sup>ère</sup> réunion de politique monétaire de Bank Al-Maghrib en 2024. Celle-ci intervient dans un contexte d'un retour progressif de l'inflation à des niveaux proches de la cible de la Banque Centrale, soit 2,0%. En effet, l'IPC a avancé de seulement 2,3% à fin janvier 2024, soit son plus bas niveau depuis plus de 2 ans. Dans ce contexte, la Banque Centrale révisé à la baisse ses avances à 7 jours à 44,3 MMDH contre 46,2 MMDH une semaine auparavant.

Les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le TD et les Taux MONIA reculent d'1 PB à 2,96%. À cet effet, l'intervention totale de BAM s'établit à 125,3 MMDH dont

81,0 MMDH sous forme d'opérations à LT. Il s'agit d'une part, de 52,9 MMDH sous forme de pensions livrées, en hausse de 4,7 MMDH en une semaine et d'autre part, de 28,1 MMDH de prêts garantis en hausse de 307 MDH, suite à la création d'une ligne d'un montant de 632 MDH et l'expiration d'une autre ligne de 325 MDH.

Pour leur part, les placements des excédents de trésorerie du Trésor ont été légèrement réduits cette semaine, mais demeurent toutefois à des niveaux élevés. L'encours moyen s'est ainsi établi à 24,1 MMDH contre 27,4 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 **2,96%**  
Taux moyen S-1 **2,97%**

## OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1
AVANCES À 7J			48,2	48,2
PENSION LIVRÉE				
SERVIS	46,2	46,2	27,8	27,8
PRÊTS GARANTIS				
DEMANDÉS	46,2	46,2	0,0	0,0
SWAP DE CHANGE				
<b>Total S</b>				<b>122,1 MMDH</b>
<b>Total S-1</b>				<b>122,1 MMDH</b>

## PLACEMENTS DU TRÉSOR\*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
<b>S</b>		
Prise en pension	23,5	2,99%
À blanc	0,6	2,88%
<b>S-1</b>		
Prise en pension	27,1	2,98%
À blanc	0,3	3,00%
<b>Total placements S</b>	<b>24,1 MMDH</b>	
<b>Total placements S-1</b>	<b>27,4 MMDH</b>	

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

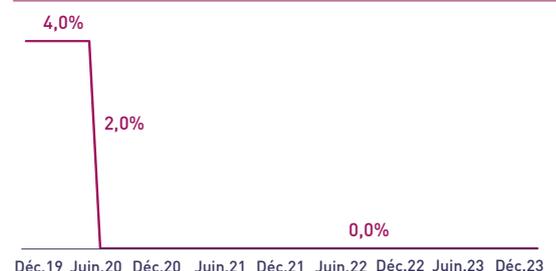
## TAUX DIRECTEUR



## INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves I	354,8 MMDH
09/02/24 Vs 10/02/23	+6,8%
Circulation fiduciaire I	393,5 MMDH
Déc.-23 Vs Déc.-22	+10,9%
Placements liquides I	868,1 MMDH
Déc.-23 Vs Déc.-22	+12,5%
Déficit de liquidité I	109,8 MMDH
Jan.-24 Vs Jan.-23	+22,5 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

23 | FÉVRIER  
2024

Semaine du 16/02/2024 au 22/02/2024

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE TRÉSOR CLÔTURE LE MOIS DE FÉVRIER EN LIGNE AVEC SES PRÉVISIONS

À la clôture des levées du mois de février, le Trésor enregistre une levée cumulée mensuelle de 12,3 MMDH, soit 93% de son besoin mensuel annoncé pour le mois de février 2024.

La dernière séance d'adjudication du mois de février 2023 s'est caractérisée par une hausse du compartiment CT primaire. À cet effet, le Taux de rendement de la maturité 13 semaines s'est apprécié de 7 PBS en une semaine.

Concernant les caractéristiques techniques de la séance, la Demande des investisseurs s'établit à 5,2 MMDH face à une souscription du Trésor de 1,5 MMDH, soit un taux de

satisfaction de 28%.

Au final, nous restons convaincus que le Trésor serait toujours capable de maîtriser son Offre sur le marché des adjudications pendant le reste du T1-2024. Nos prévisions sont confortées d'une part, par le reflux de l'inflation au niveau national à des niveaux autour de 2% et d'autre part, par notre dernière estimation du besoin de financement brut moyen du Trésor par mois au cours de l'année 2024, en baisse de 5 MMDH par rapport à l'année 2023.

### RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 20/02/2024 | RÈGLEMENT LE 26/02/2024

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	27/05/2024	20/01/2025	18/05/2026						
Coupon		3,25%	3,35%						
Adjugé	150,00	0,00	1300,00						
Demandé	1050,00	400,00	3770,00						
Taux Min	2,900%	3,131%	3,302%						
Taux Max	3,050%	3,176%	3,363%						
Limite	2,900%	-	3,311%						
TMP	2,900%	-	3,311%						

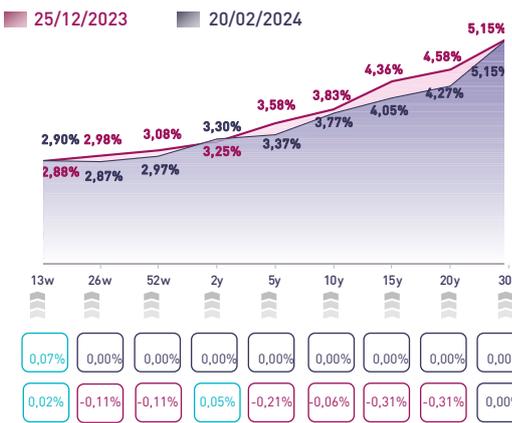
#### I TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE I

**28%** Adjugé **1.450,0 MDH**  
Demandé **5.220,0 MDH**

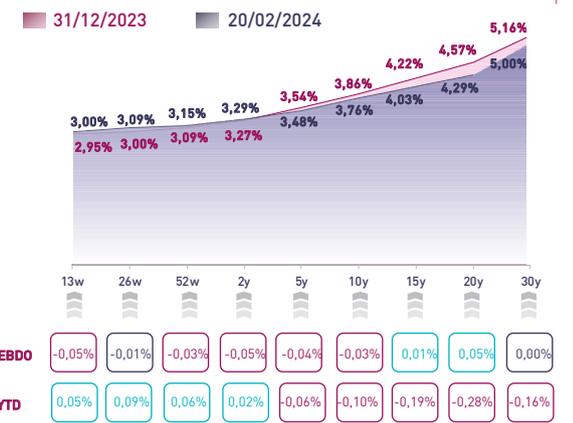
#### I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS I

**93%** Levée **12.274,9 MDH**  
Besoin **13.250,0 MDH**

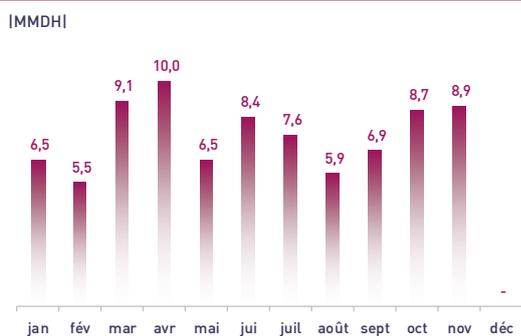
### COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



### COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



### TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2024



### ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2024

