



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

09 | FÉVRIER
2024

Semaine du 02/02/2024 au 08/02/2024

MARCHÉ MONÉTAIRE : LES PLACEMENTS DU TRÉSOR ACCÉLÈRENT LEUR PROGRESSION

Le marché monétaire maintient son équilibre au cours de cette semaine, grâce notamment au dynamisme des placements des excédents de trésorerie du Trésor et à l'intervention de la Banque Centrale.

L'encours moyen des injections à blanc et avec prise en pension du Trésor a nettement progressé cette semaine, traduisant la situation confortable de la trésorerie du Trésor en cette période. Cet encours s'est établi à 18,3 MMDH contre 12,0 MMDH une semaine auparavant.

Dans ces conditions, les Taux interbancaires évoluent en ligne avec le Taux Directeur à 3,00%, et les Taux MONIA continuent d'osciller autour des 2,97% sur la semaine.

Du côté des appels d'Offre de BAM, l'institut d'émission continue de satisfaire la totalité de la Demande bancaire en termes d'avances à 7 jours. Celles-ci reculent cette semaine de 9,5 MMDH à 42,4 MMDH. L'institut intervient également dans le circuit monétaire à hauteur de 76,0 MMDH via les pensions livrées et les prêts garantis.

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 **2,97%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			48,2	48,2	
SERVIS	42,4	51,9	PRÊTS GARANTIS		
			27,8	27,8	
DEMANDÉS	42,4	51,9	SWAP DE CHANGE		
			0,0	0,0	
			Total S	118,4	MMDH
			Total S-1	127,8	MMDH

PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ	
S	Prise en pension	17,3	2,92%
	À blanc	1,0	3,00%
S-1	Prise en pension	11,7	2,98%
	À blanc	0,4	3,00%
	Total placements S	18,3	MMDH
	Total placements S-1	12,0	MMDH

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

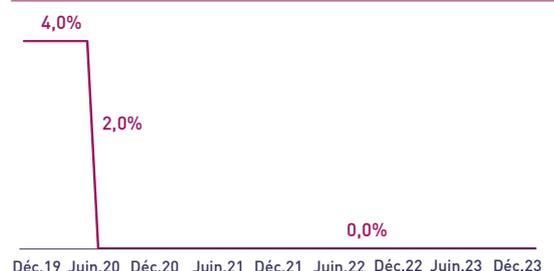
INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves I	354,5 MMDH
↗ 26/01/24 Vs 27/01/23	+6,0%
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	107,1 MMDH
↗ Déc.-23 Vs Déc.-22	+20,6 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

09 | FÉVRIER
2024

Semaine du 02/02/2024 au 08/02/2024

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE OFFRE MAÎTRISÉE DU TRÉSOR SUR LE MARCHÉ DES ADJUDICATIONS

La 2^{ème} séance d'adjudication du mois de février a été caractérisée par une levée du Trésor de 1,0 MMDH face à une Demande de 3,6 MMDH. Le taux de satisfaction de la séance ressort à 28%.

Au cours de cette séance, la souscription globale du Trésor a été réalisée sur la maturité 2 ans. La Demande en BDT sur ce segment s'élève à 68% de la soumission globale. À cette date, la levée cumulée du Trésor sur le marché domestique a atteint 9,4 MMDH, face à un besoin important annoncé pour le mois de février de 13,3 MMDH. Le reste à lever pendant les 2 prochaines séances est estimé à 3,8 MMDH.

Le Taux de rendement primaire 2 ans a avancé de +6 PBS à 3,30%. Le marché secondaire a affiché des variations mitigées allant de -10 PBS à +2 PBS.

Depuis le début de l'année, nous assistons à une maîtrise de l'Offre du Trésor sur le marché des adjudications, en marge des niveaux confortables de sa trésorerie. Cette situation a permis de contenir les niveaux des Taux obligataires primaires. Toutefois, nous restons attentifs aux besoins de financement futurs du Trésor ainsi qu'à l'évolution des prix de consommation au niveau national.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 06/02/2024 | RÈGLEMENT LE 12/02/2024

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	13/05/2024		20/01/2025		18/05/2026				
Coupon			3,25%		3,35%				
Adjugé	0,00		0,00		1000,00				
Demandé	500,00		650,00		2435,00				
Taux Min	2,950%		3,161%		3,312%				
Taux Max	3,000%		3,226%		3,391%				
Limite	-		-		3,312%				
TMP	-		-		3,312%				

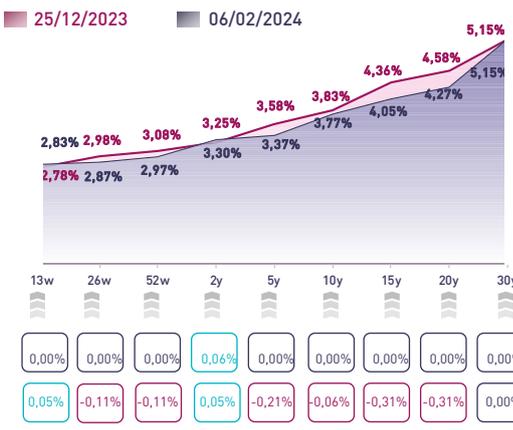
Taux de satisfaction de la séance |

28% Adjugé **1.000,0 MDH**
Demandé **3.585,0 MDH**

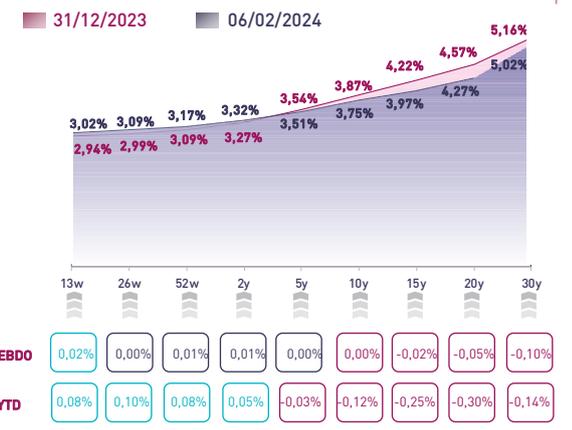
Taux de réalisation du mois |

71% Levée **9.424,6 MDH**
Besoin **13.250,0 MDH**

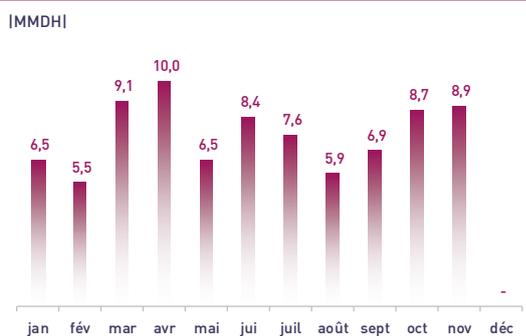
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2024



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2024

