



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

01 MARS
2024

Semaine du 23/02/2024 au 29/02/2024

MARCHÉ MONÉTAIRE : UNE ACCALMIE À DEUX SEMAINES DE LA RÉUNION DE BAM

Au cours de cette semaine, Bank Al-Maghrib a augmenté son intervention hebdomadaire sur le marché monétaire de 1,2 MMDH à 126,4 MMDH. Cette hausse a concerné uniquement les avances à 7J qui sont passées à 45,5 MMDH.

De son côté, le Trésor a légèrement décélééré le rythme de placement de ses excédents, contribuant ainsi à l'équilibre du marché monétaire. En effet, les placements moyens se sont établis à 18,3 MMDH, contre 24,1 MMDH une semaine auparavant. Notons que la moyenne annuelle des placements avec prise en pension et à blanc

du Trésor ont dépassé les 20 MMDH depuis le début de l'année 2024.

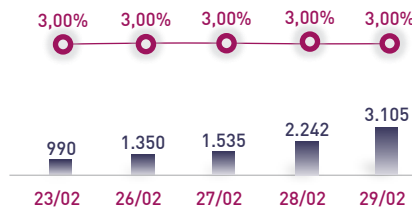
Le mois de janvier 2024 s'est soldé par une hausse de +10,2% en une année de la circulation fiduciaire à 393,1 MMDH. Parallèlement, les placements liquides ont nettement augmenté de +21,6% sur la même période, atteignant un plus haut historique, soit 889,5 MMDH.

Dans ces conditions, les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le Taux Directeur tandis que les Taux MONIA reculent de 3 PBS à 2,93%.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

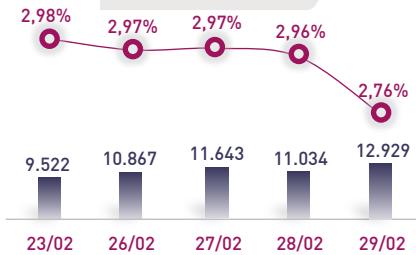
IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



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

TAUX MONIA



Taux moyen S **2,93%**
Taux moyen S-1 **2,96%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1
AVANCES À 7J			52,9	52,9
PENSION LIVRÉE				
SERVIS	45,5	44,3	28,1	28,1
PRÊTS GARANTIS				
DEMANDÉS	45,5	44,3	0,0	0,0
SWAP DE CHANGE				
Total S				126,4 MMDH
Total S-1				125,3 MMDH

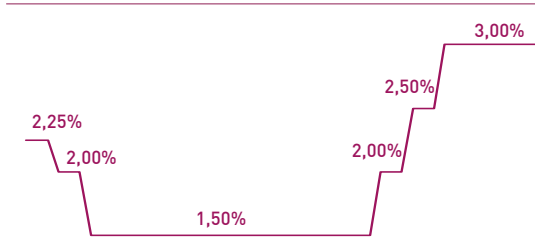
PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S		
Prise en pension	18,0	3,00%
À blanc	0,3	3,00%
S-1		
Prise en pension	23,5	2,99%
À blanc	0,6	2,88%
Total placements S	18,3 MMDH	
Total placements S-1	24,1 MMDH	

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

TAUX DIRECTEUR

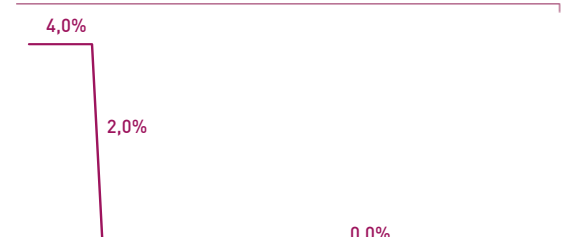


Déc.19 Jun.20 Déc.20 Jun.21 Déc.21 Jun.22 Déc.22 Jun.23 Déc.23

INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	357,6 MMDH
16/02/24 Vs 17/02/23	+7,4%
Circulation fiduciaire	393,1 MMDH
Jan.-24 Vs Jan.-23	+10,2%
Placements liquides	889,5 MMDH
Jan.-24 Vs Jan.-23	+21,6%
Déficit de liquidité	109,8 MMDH
Jan.-24 Vs Jan.-23	+22,5 MMDH

RATIO DE LA RÉSERVE OBLIGATOIRE



Déc.19 Jun.20 Déc.20 Jun.21 Déc.21 Jun.22 Déc.22 Jun.23 Déc.23

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

**01 | MARS
2024**

Semaine du 23/02/2024 au 29/02/2024

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE ÉVOLUTION BAISSIÈRE SE DESSEINE SUR LES DEUX MARCHÉS

La 1^{ère} séance d'adjudication du mois de mars a été marquée par une levée de 3,5 MMDH contre une Demande importante des investisseurs dépassant les 11 MMDH, portant le taux de satisfaction à 31%.

Face à cette levée, les Taux de rendement du segment LT de la courbe primaire enregistrent une évolution baissière par rapport à la semaine dernière. En effet, les maturités 10 et 20 ans ont baissé de 3 et 7 PBS respectivement. Une évolution également baissière a été observée sur le marché secondaire. Il s'agit d'un recul moyen de 4 PBS sur l'ensemble des compartiments de la courbe.

Dans le cadre de la gestion active de sa dette, le Trésor a organisé cette semaine une séance d'échange de BDT, et ce pour la première fois au cours de l'année 2024. 5,5 MMDH ont été échangés au cours de cette séance.

L'orientation actuelle vers les financements extérieurs avec un record prévu par la LF 2024 à 70 MMDH après un tirage de 45 MMDH en 2023 [\[CF. Budget Focus - Bilan 2023\]](#) constitue une assurance pour les investisseurs. En plus, le Trésor continue d'afficher un excédent important de ses trésoreries, constituant un matelas de sécurité pour le financement de son besoin mensuel moyen en 2024, estimé à 7 MMDH [\[CF. Budget Focus - Janvier 2024\]](#).

📄 RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 27/02/2024 | RÈGLEMENT LE 04/03/2024

	13 w	26 w	52w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	02/09/2024			18/05/2026			18/09/2034		15/08/2044
Coupon				3,35%			4,00%		4,60%
Adjugé	0,00			0,00			1623,00		1877,00
Demandé	500,00			1890,00			6181,00		2687,00
Taux Min	3,000%			3,301%			3,770%		4,242%
Taux Max	3,050%			3,310%			3,845%		4,330%
Limite	-			-			3,780%		4,242%
TMP	-			-			3,773%		4,242%

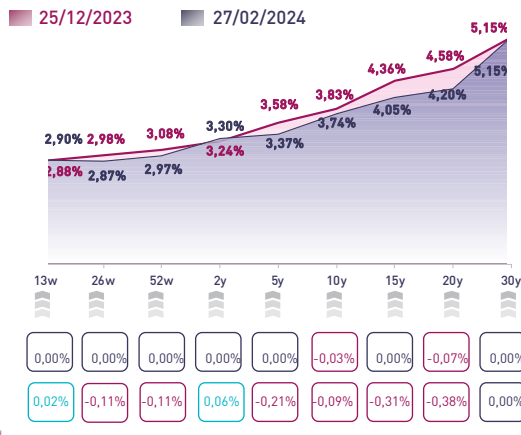
📊 TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

31%	Adjugé	3.500,0 MDH
	Demandé	11.258,2 MDH

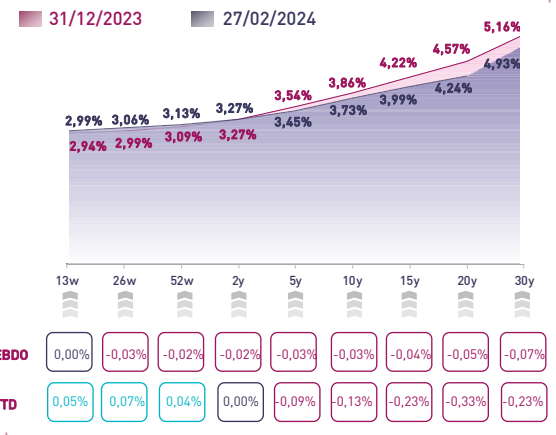
📊 TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

-	Levée	3.500,0 MDH
	Besoin	N.C.

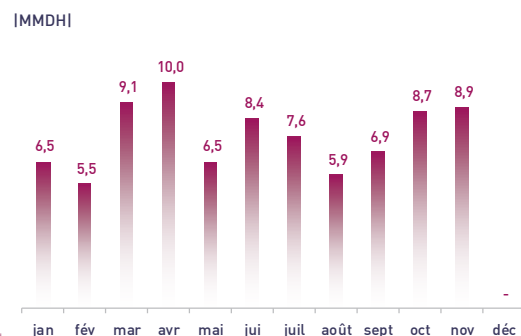
📈 COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



📈 COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



📊 TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2024



📊 ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2024

