



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

15 MARS  
2024

Semaine du 08/03/2024 au 14/03/2024

## MARCHÉ MONÉTAIRE : LES PLACEMENTS DU TRÉSOR ACCÉLÈRENT À LA VEILLE DE LA RÉUNION DE BAM

À quelques jours de sa 1<sup>ère</sup> réunion de politique monétaire de l'année 2024, Bank Al-Maghrif continue de jouer parfaitement son rôle de régulateur de la liquidité du système bancaire. Rappelons que Le consensus du marché prévoit une probabilité de 98% d'un statu quo du TD en mars 2024 [Cf. *Sondage Taux Directeur Mars-23*].

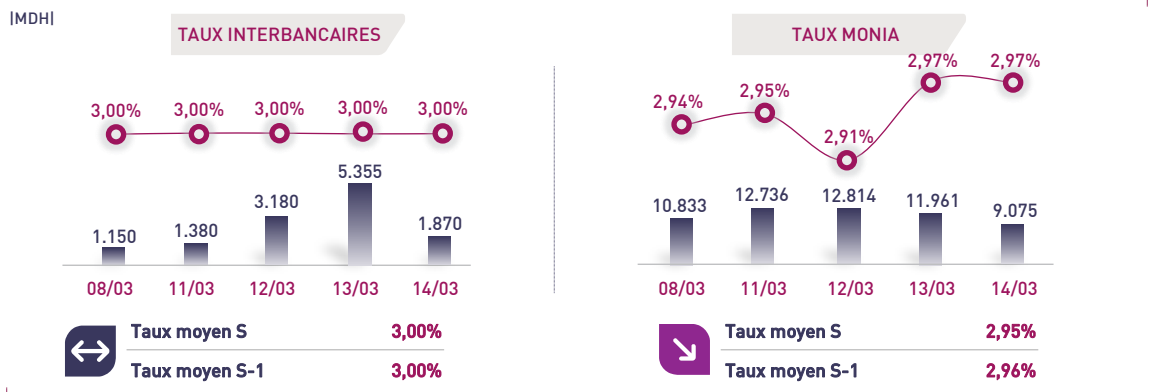
L'institution a augmenté cette semaine ses interventions à travers ses avances à 7 jours de 6,1 MMDH à 46,9 MMDH. Celles-ci demeurent toutefois inférieures à la moyenne de l'année 2024, soit environ 48 MMDH. À plus LT, les prêts garantis et les pensions livrées se sont

stabilisées pour la 4<sup>ème</sup> semaine à 81,0 MMDH.

Dans ces conditions, les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le Taux Directeur et les Taux MONIA reculent légèrement d'un point de base à 2,95% en moyenne hebdomadaire.

Tenant compte des cumuls des excédents de trésorerie, les placements moyens du Trésor sur le marché monétaire se sont appréciés cette semaine à plus de 22 MMDH, contre 18,0 MMDH une semaine auparavant. Rappelons que leur moyenne au cours des 2 premiers mois de l'année 2024 n'a pas dépassé les 20 MMDH.

### ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA



### OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

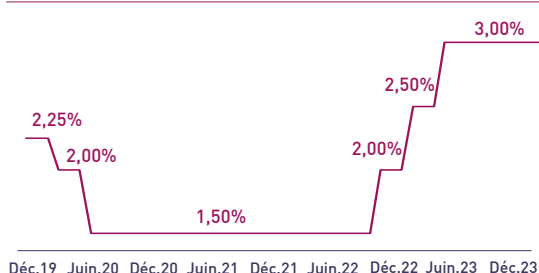
IMMDHI	S		S-1		PENSION LIVRÉE	S		S-1		
	AVANCES À 7J	SERVIS	DEMANDÉS	PRÊTS GARANTIS		S	S-1	S	S-1	
	46,9	40,8	46,9	40,8	52,9	52,9	28,1	28,1	0,0	0,0
							Total S		127,9 MMDH	
							Total S-1		121,8 MMDH	

### PLACEMENTS DU TRÉSOR\*

IMMDHI	S		S-1	
	MONTANT	TMP PONDÉRÉ	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	21,5	2,96%	
	À blanc	0,6	3,01%	
S-1	Prise en pension	17,5	2,94%	
	À blanc	0,5	3,00%	
	Total placements S	22,1 MMDH		
	Total placements S-1	18,0 MMDH		

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

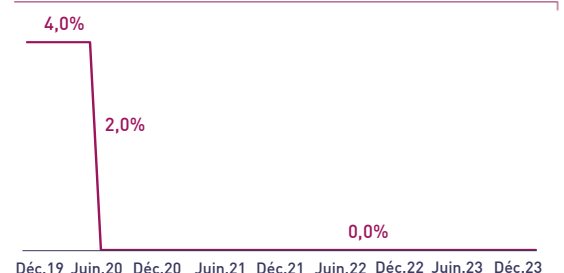
### TAUX DIRECTEUR



### INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	361,5 MMDH
01/03/24 Vs 03/03/23	+8,6%
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



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

15 MARS  
2024

Semaine du 08/03/2024 au 14/03/2024

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : UN ATTENTISME DE LA DÉCISION DE TD SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE

L'avant dernière séance d'adjudication du mois de mars 2024 s'est caractérisée par un mouvement mitigé des Taux sur le marché primaire des Taux. En effet, les rendements des maturités 26 semaines et 15 ans ont reculé de 2 PBS chacune et celui de la maturité 5 ans a avancé de 6 PBS en une semaine. Une accalmie a été observée sur le marché secondaire à la veille de la réunion de politique monétaire de BAM.

La souscription du Trésor s'est ainsi établie à 4,0 MMDH face à une Demande de 6,8 MMDH, soit un taux de satisfaction de 59%. La levée cumulée à ce jour pour le

mois de mars s'établit à 8,6 MMDH, soit un reliquat à financer pour la prochaine séance estimé à 1,7 MMDH.

Tenant compte des placements importants du Trésor sur le marché monétaire, nous restons confiants quant au recours modéré du Trésor au marché intérieur et sa capacité à satisfaire son besoin durant le T2-2024. Néanmoins, nous estimons que cette stratégie demeure tributaire de la réalisation des financements extérieurs du Trésor estimés par la LF 2024 en net à 51 MMDH, dont 70 MMDH de tirages bruts, soit un plus haut historique.

## RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 12/03/2024 | RÈGLEMENT LE 18/03/2024



	16/09/2024	20/01/2025	15/10/2029	18/07/2039
Coupon		3,25%	3,50%	4,25%
Adjugé	300,00	300,00	3300,00	135,00
Demandé	700,00	600,00	4415,00	1085,00
Taux Min	2,850%	2,939%	3,437%	4,039%
Taux Max	3,120%	3,088%	3,485%	4,090%
Limite	2,850%	2,939%	3,479%	4,042%
TMP	2,850%	2,939%	3,461%	4,041%

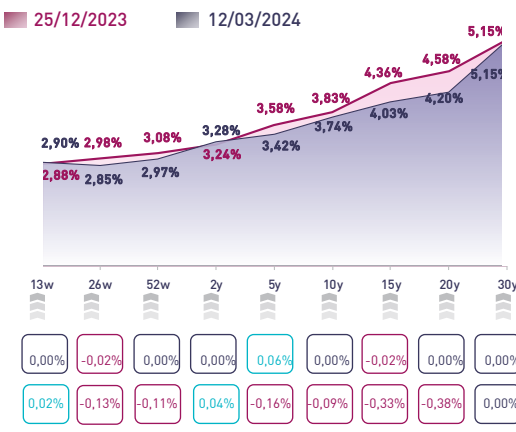
### Taux de satisfaction de la séance |

**59%** Adjugé **4.035,0 MDH**  
Demandé **6.800,0 MDH**

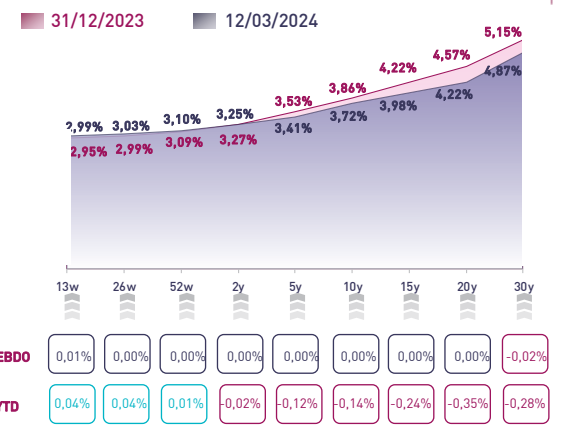
### Taux de réalisation du mois |

**84%** Levée **8.595,1 MDH**  
Besoin **10.250,0 MDH**

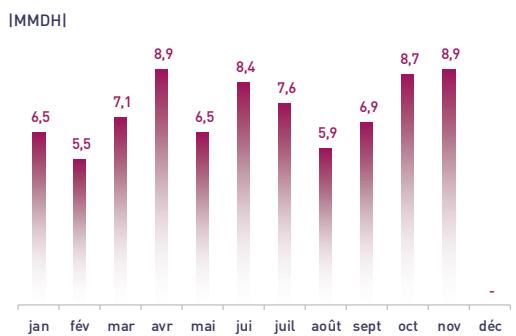
## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



## TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2024



## ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2024

