



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

22 MARS
2024

Semaine du 15/03/2024 au 21/03/2024

MARCHÉ MONÉTAIRE : BAM MAINTIENT STABLE SON TD À 3% LORS DE SON 1^{ER} COMITÉ DE 2024

Au terme de sa 1^{ère} réunion de politique monétaire de l'année 2024, Bank Al-Maghrib maintient stable son Taux Directeur à 3,0% et revoit ses projections d'inflation pour l'année 2024 à 2,2%, contre 2,4% initialement, soit un niveau proche de sa cible. L'institution a également révisé à la baisse ses prévisions de croissance pour l'année 2024 à 2,1% contre 3,2% initialement, en lien avec une faible campagne agricole estimée à 25 Mqx contre 55,1 Mqx une année auparavant. [\[Cf. Taux Directeur - Mars 2024\]](#)

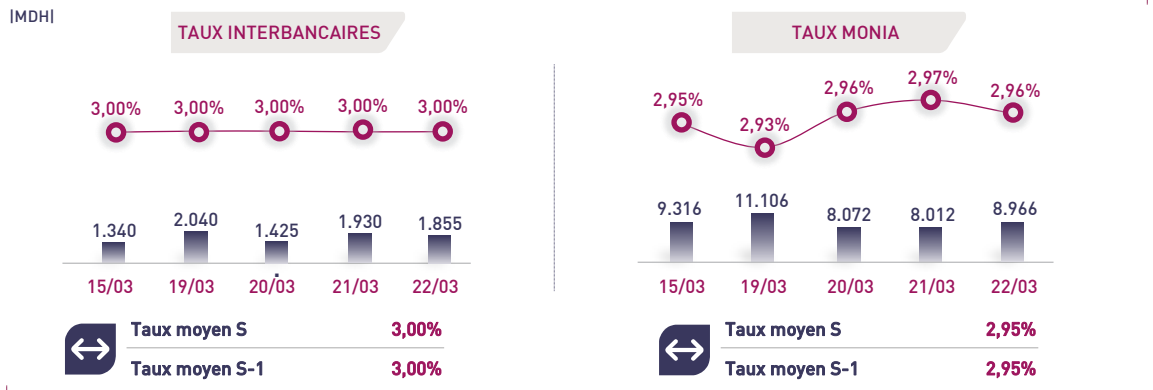
La Banque Centrale a réduit ses avances à 7 jours de 7,5 MMDH à 39,4 MMDH. Concernant ses interventions à

LT, la pension livrée a reculé de 2,3 MMDH au profit des prêts garantis qui ont augmenté du même montant. À cet effet, l'intervention LT totale de BAM se stabilise à 81,0 MMDH pour la 5^{ème} semaine consécutive.

Par ailleurs, le déficit de liquidité du système bancaire a dépassé à fin février 2024 un nouveau seuil de 110 MMDH, en creusement de 34 MMDH en une année.

Dans ces conditions, les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le Taux Directeur et les Taux MONIA se stabilisent autour de 2,95% sur la semaine.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA



OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI	S		S-1		PENSION LIVRÉE	S	S-1	Total S	Total S-1
	AVANCES À 7J	SERVIS	DEMANDÉS	PRÊTS GARANTIS					
	39,4	46,9	39,4	46,9	50,6	52,9	120,3 MMDH	127,9 MMDH	

PLACEMENTS DU TRÉSOR*

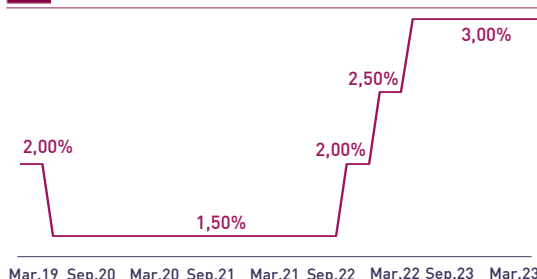
IMMDHI	MONTANT	TMP PONDÉRÉ	
S	Prise en pension	17,3	2,98%
	À blanc	0,4	3,00%
S-1	Prise en pension	21,5	2,96%
	À blanc	0,6	3,01%
Total placements S		17,8 MMDH	
Total placements S-1		22,1 MMDH	

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

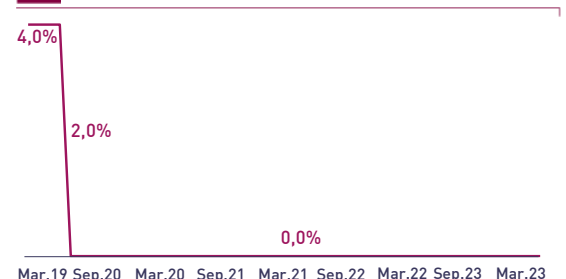
INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves I	362,9 MMDH	+0,7%
08/03/24 Vs 10/03/23		
Circulation fiduciaire I	393,1 MMDH	+10,2%
Jan.-24 Vs Jan.-23		
Placements liquides I	889,5 MMDH	+21,6%
Jan.-24 Vs Jan.-23		
Déficit de liquidité I	111,2 MMDH	+37,3 MMDH
Fév.-24 Vs Fév.-23		

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

22 MARS
2024

Semaine du 15/03/2024 au 21/03/2024

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE ACCALMIE SUR LE MARCHÉ À L'ISSUE DES DÉCISIONS DE BAM

À la clôture des levées du mois de mars, le Trésor lève sur le marché des adjudications 10,7 MMDH, face à un besoin estimé à 10,3 MMDH, soit un taux de réalisation de 104%.

En perspective du premier acompte de l'IS prévu pour le mois d'Avril, l'argentier de l'État lève cette semaine sur le marché des adjudications 1,5 MMDH face à une Demande des investisseurs qui s'est établie à 4,3 MMDH, soit un taux de satisfaction de 35%. Cette dernière séance d'adjudication du mois de mars 2023 s'est caractérisée par une baisse du Taux primaire de la maturité 2 ans concernée par la levée de 4 PBS. De légères évolutions

ont été observées sur le marché secondaire avec des variations allant de -3 PBS à +1 PB en une semaine.

Nous demeurons confiants quant à la capacité du Trésor à maîtriser la volatilité sur le marché obligataire durant le T2-24. D'une part, le Trésor continue de placer sur le marché monétaire une moyenne d'environ 20 MMDH par mois. De plus, la nette décélération inflationniste à 0,3% en février 2024, pourrait générer un recul des niveaux de rentabilité exigés par les investisseurs à CT. [\(Cf. Taux Directeur - Mars 2024\)](#)

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 20/03/2024 | RÈGLEMENT LE 25/03/2024

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	24/06/2024		20/01/2025		18/05/2026				
Coupon			3,25%	3,35%					
Adjugé	0,00	0,00	1500,00						
Demandé	650,00	800,00	2880,00						
Taux Min	2,690%	2,903%	3,250%						
Taux Max	2,840%	3,145%	3,328%						
Limite	-	-	3,250%						
TMP	-	-	3,250%						

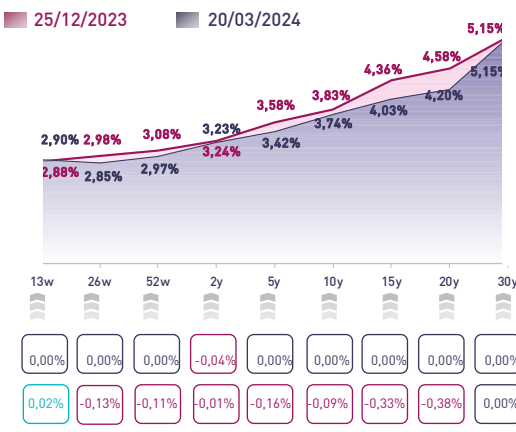
Taux de satisfaction de la séance |

35% Adjugé **1.500,0 MDH**
Demandé **4.330,0 MDH**

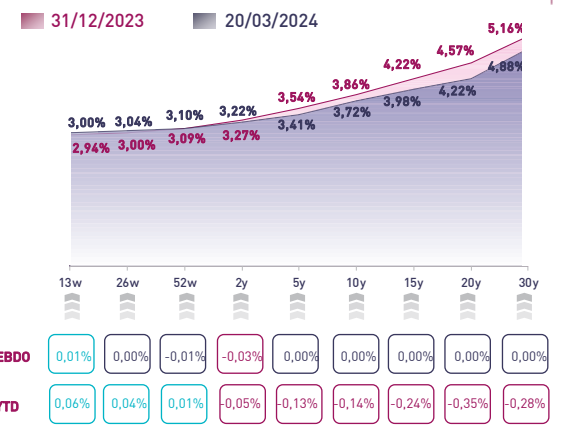
Taux de réalisation du mois |

104% Levée **10.661,8 MDH**
Besoin **10.250,0 MDH**

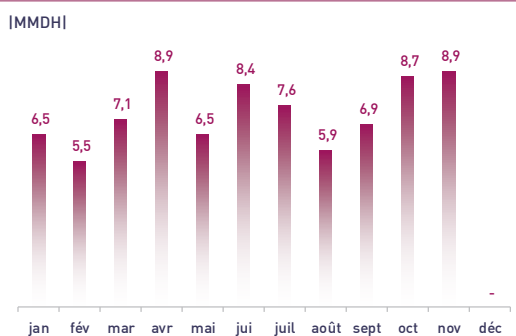
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2024



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2024

