



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

29 MARS
2024

Semaine du 22/03/2024 au 28/03/2024

MARCHÉ MONÉTAIRE : BAM REHAUSSE SON INTERVENTION SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE

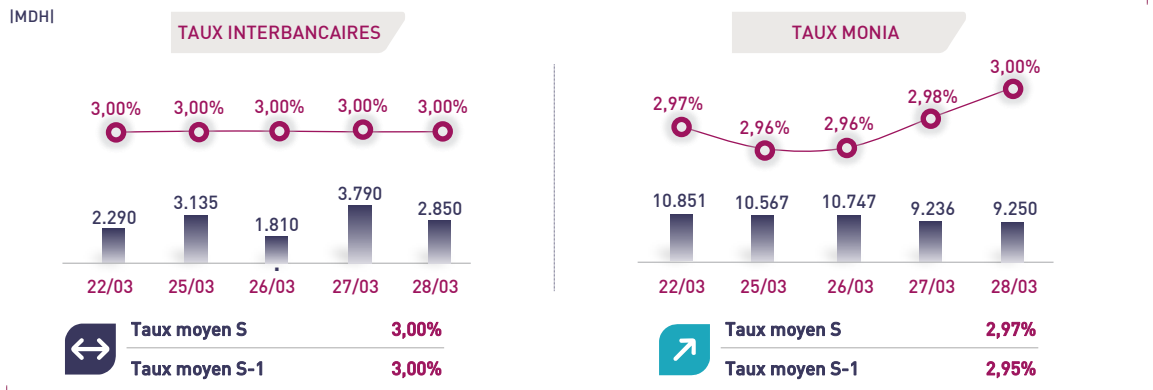
Bank Al-Maghrib augmente cette semaine ses interventions hebdomadaires de 12,9 MMDH à 133,2 MMDH. La hausse concerne uniquement les avances à 7J qui ont augmenté de 39,4 MMDH à 52,2 MMDH. Cette sortie importante s'inscrit dans le cadre d'une Demande accrue et ponctuelle du cash durant le mois de ramadan.

Par ailleurs, le rythme accéléré des placements du Trésor sur le marché monétaire se poursuit cette semaine. Les placements moyens avec prise en pension et à blanc se sont établis à 20,2 MMDH, en hausse de

2,5 MMDH en une semaine. Pour rappel, celles-ci ont atteint une moyenne de 20 MMDH durant le mois de mars.

Dans ces conditions, les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le Taux Directeur à 3,0% tandis que les Taux MONIA marquent une augmentation de 2 PBS, passant d'une moyenne hebdomadaire de 2,95% à 2,97% en une semaine. À l'origine, les tensions habituelles sur le cash observées en fin de trimestre.

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 | | SWAP DE CHANGE | Total S | Total S-1 | | | |
| | 52,2 | 39,4 | 52,2 | 39,4 | 50,6 | 50,6 | 30,4 | 30,4 | 0,0 | 133,2 MMDH | 120,3 MMDH |

PLACEMENTS DU TRÉSOR*

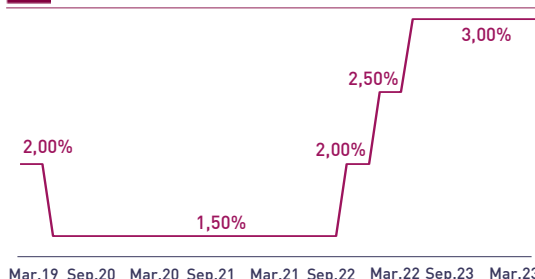
| IMMDHI | MONTANT | TMP PONDÉRÉ |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| S | Prise en pension | 19,7 / 2,94% |
| | À blanc | 0,5 / 3,00% |
| S-1 | Prise en pension | 17,3 / 2,98% |
| | À blanc | 0,4 / 3,00% |
| Total placements S | | 20,2 MMDH |
| Total placements S-1 | | 17,8 MMDH |

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

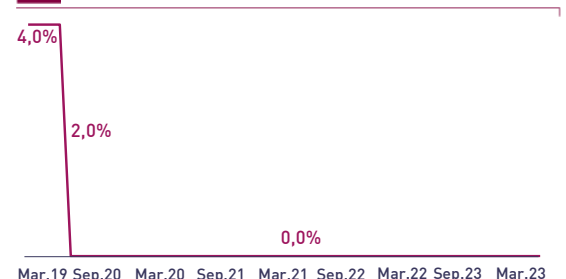
INDICATEURS MONÉTAIRES

| | | |
|--------------------------------|------------|------------|
| Avoirs Officiels de Réserves I | 360,4 MMDH | -0,9% |
| 15/03/24 Vs 17/03/23 | | |
| 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

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UN NET REcul DU COMPARTIMENT LT PRIMAIRE

Au cours de cette 1^{ère} séance d'adjudication du mois d'avril 2024, le Trésor lève sur le marché obligataire 2,4 MMDH face à une Demande des investisseurs de 4,8 MMDH. Le taux de réalisation ressort ainsi à 50%.

Ainsi et face au recul des exigences de rentabilité des investisseurs, les Taux LT concernés par la levée affichent un net recul. En effet, le Taux 30 ans recule de 26" PBS en une semaine à 4,89%. Sur le marché secondaire, les Taux ont connu de légers mouvements mitigés sur l'ensemble des compartiments.

Par ailleurs, et dans le cadre de la gestion active de sa

dette, le Trésor a organisé cette semaine une séance d'échange de BDT au cours de laquelle 2,5 MMDH de titres ont été échangés.

Le recours au marché intérieur demeure tributaire de la réalisation d'une 1^{ère} sortie à l'international du Trésor avant l'échéance de remboursement de 1,0 MM\$ en avril 2024 [Cf. Budget Focus - Février 2024]. Selon nous, la maîtrise des besoins de financement du Trésor et les anticipations de la normalisation du TD de BAM dans un contexte de reflux de l'inflation à 0,3% en février 2024 sont les principaux drivers de l'orientation future des Taux au Maroc. [Cf. Taux Directeur - Mars 2024]

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 26/03/2024 | RÈGLEMENT LE 01/04/2024

| | 30/09/2024 | 18/05/2026 | 18/09/2024 | 15/08/2024 | 16/02/2025 |
|----------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Coupon | | 3,35% | 4,00% | 4,60% | 5,50% |
| Adjugé | 350,00 | 700,00 | 200,00 | 40,00 | 1130,00 |
| Demandé | 350,00 | 1580,00 | 800,00 | 50,00 | 2036,00 |
| Taux Min | 2,850% | 3,239% | 3,765% | 4,224% | 4,844% |
| Taux Max | 2,850% | 3,269% | 3,800% | 4,239% | 4,905% |
| Limite | 2,850% | 3,239% | 3,765% | 4,236% | 4,888% |
| TMP | 2,850% | 3,239% | 3,765% | 4,230% | 4,879% |

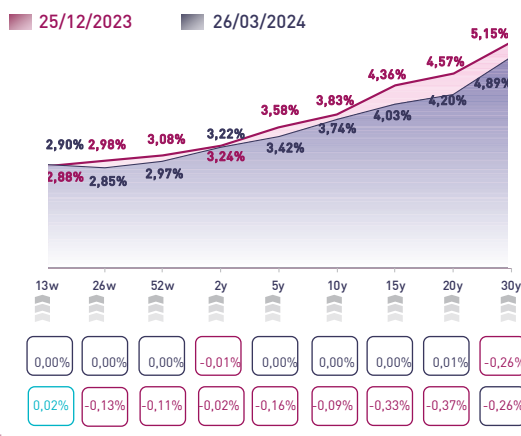
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

| | | |
|-----|---------|-------------|
| 50% | Adjugé | 2.420,0 MDH |
| | Demandé | 4.815,6 MDH |

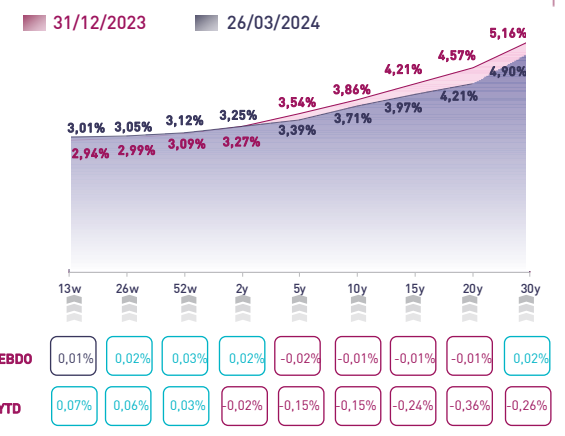
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

| | | |
|---|--------|-------------|
| - | Levée | 2.420,0 MDH |
| | Besoin | N.C. |

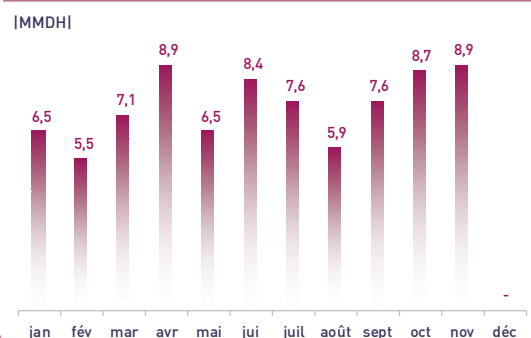
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2024



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2024

