



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

08 MARS
2024

Semaine du 01/03/2024 au 07/03/2024

MARCHÉ MONÉTAIRE : LES INJECTIONS DE BAM RECULENT DE 5 MMDH

À l'approche de sa 1^{ère} réunion de politique monétaire, Bank Al-Maghrif continue de réguler le marché monétaire à travers ses injections de liquidité et ce, afin de maintenir les Taux interbancaires au niveau du Taux Directeur. Par ailleurs, l'indice MONIA avance de 3PBS par rapport à la semaine dernière, soit à 2,96%.

BAM réduit cette semaine ses interventions à travers ses avances à 7 jours de 4,7 MMDH. Celles-ci se sont établies à 40,8 MMDH au terme de cette semaine contre 45,5 une semaine auparavant, soit le plus bas niveau depuis 4 mois. Les opérations à LT notamment les pensions livrées

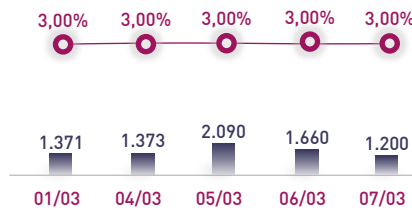
et les prêts garantis demeurent stables à 81,0 MMDH.

La Demande bancaire a été également satisfaite cette semaine à travers les placements des excédents de trésorerie de l'argentier de l'État sur le marché monétaire. Ceux-ci maintiennent un niveau élevé depuis le début de l'année 2024. À cet effet, l'encours moyen des placements avec prise en pension et à blanc s'est quasi-stabilisé à 18,0 MMDH contre 18,3 MMDH une semaine auparavant.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

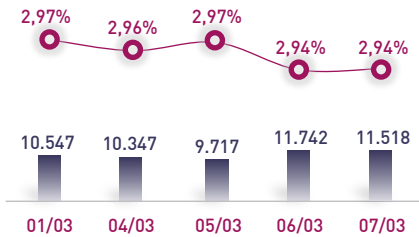
IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



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

TAUX MONIA



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

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			52,9	52,9	
SERVIS	40,8	45,5	28,1	28,1	Total S 121,8 MMDH Total S-1 126,4 MMDH
DEMANDÉS	40,8	45,5	0,0	0,0	
			PRÊTS GARANTIS		
			SWAP DE CHANGE		

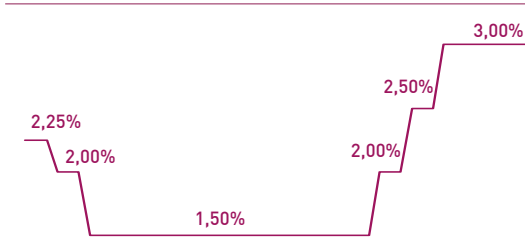
PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	17,5 / 2,94%
	À blanc	0,5 / 3,00%
S-1	Prise en pension	18,0 / 3,00%
	À blanc	0,3 / 3,00%
Total placements S		18,0 MMDH
Total placements S-1		18,3 MMDH

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

TAUX DIRECTEUR

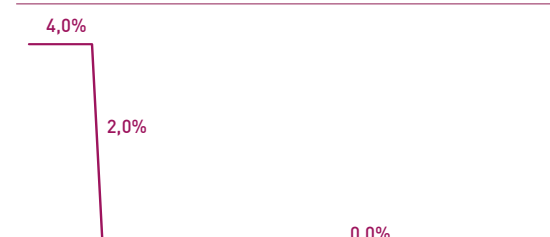


Déc.19 Jun.20 Déc.20 Jun.21 Déc.21 Jun.22 Déc.22 Jun.23 Déc.23

INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	358,2 MMDH
23/02/24 Vs 24/02/23	+7,6%
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



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

08 MARS
2024

Semaine du 01/03/2024 au 07/03/2024

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE ACCALMIE SUR LE MARCHÉ... DANS L'ATTENTE DE LA DÉCISION DE BAM

Les conditions de financement du Trésor sur le marché intérieur demeurent favorables suite à la maîtrise de l'Offre du Trésor sur le marché domestique. Les Taux du marché primaire se stabilisent au même niveau que la semaine dernière à l'exception de la maturité 2 ans qui affiche une légère baisse de 2 PBS.

Concernant les caractéristiques de cette 2^{ème} séance d'adjudication du mois de mars, la souscription du Trésor s'est établie à 1,0 MMDH face à une Demande des investisseurs de 4,9 MMDH, soit un taux de satisfaction de 21%. À cet effet, la levée cumulée à ce jour pour le mois de mars s'établit à 4,5 MMDH face à un besoin de

financement annoncé de 10,3 MMDH, soit un taux de réalisation de 44%. Le reste à financer s'établit à 5,8 MMDH.

En vue des niveaux des placements du Trésor dépassant les 18 MMDH à cette date, nous estimons que le Trésor bénéficie d'une situation confortable, lui permettant d'assurer aisément le financement de son besoin mensuel moyen en 2024, estimé à 7 MMDH [CF. [Budget Focus - Janvier 2024](#)]. Dans ces conditions, nous anticipons une accalmie au niveau des Taux et ce, dans l'attente de la prochaine décision de politique monétaire de BAM.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 05/03/2024 | RÈGLEMENT LE 11/03/2024

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	10/06/2024	20/01/2025	18/05/2026						
Coupon		3,25%	3,35%						
Adjugé	0,00	0,00	1000,00						
Demandé	1100,00	250,00	3500,00						
Taux Min	2,870%	3,091%	3,267%						
Taux Max	2,990%	3,126%	3,334%						
Limite	-	-	3,291%						
TMP	-	-	3,286%						

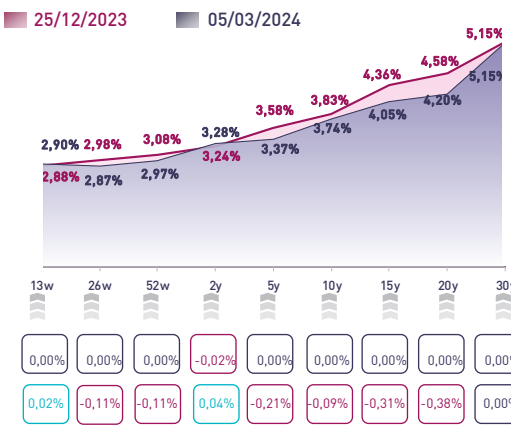
Taux de satisfaction de la séance |

21% Adjugé : 1.000,0 MDH
Demandé : 4.850,0 MDH

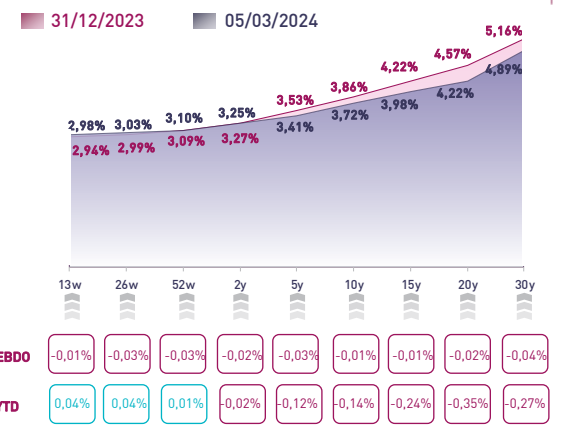
Taux de réalisation du mois |

44% Levée : 4.500,0 MDH
Besoin : 10.250,0 MDH

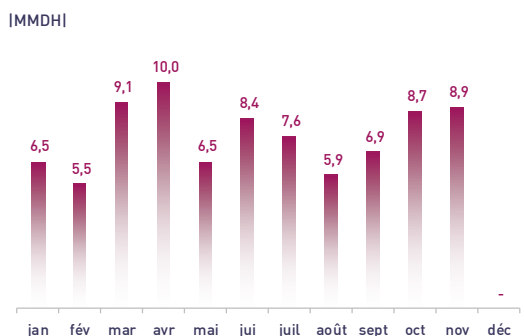
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2024



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2024

