



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

15 AVRIL
2024

Semaine du 05/04/2024 au 09/04/2024

MARCHÉ MONÉTAIRE : UN ÉQUILIBRE APPARENT À LA VEILLE DU AÏD EL-FITR

Le marché monétaire demeure équilibré grâce à l'interventionnisme de la Banque Centrale à travers ses opérations principales et à plus long terme. Celles-ci s'établissent en baisse de 2,5 MMDH en une semaine à 130,7 MMDH et ce, à la veille du Aïd el-Fitr.

Les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le Taux Directeur à 3,0% tandis que les Taux MONIA enregistrent une légère hausse, passant de 2,98% à 2,99% en une semaine.

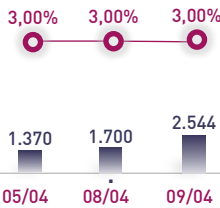
Plus en détails, les avances à 7 jours reculent de 2,5 MMDH, passant à 49,7 MMDH. De leur côté, les prêts

garantis et la pension livrée se stabilisent à 81,0 MMDH. Quant à l'intervention du Trésor sur le marché monétaire, le placement moyen de ses excédents de trésorerie avec prise en pension et à blanc s'est nettement accéléré cette semaine, atteignant un nouveau record de presque une année. Celui-ci s'est établi à 38,5 MMDH contre 24,9 MMDH une semaine auparavant.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

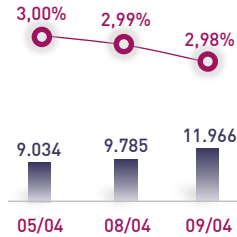
IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



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

TAUX MONIA



Taux moyen S **2,99%**
Taux moyen S-1 **2,98%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			50,6	50,6	
SERVIS	49,7	52,2	PRÊTS GARANTIS		
			30,4	30,4	
DEMANDÉS	49,7	52,2	SWAP DE CHANGE		
			0,0	0,0	
			Total S	130,7 MMDH	
			Total S-1	133,2 MMDH	

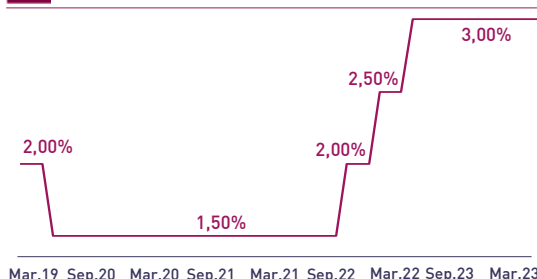
PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	37,7 2,96%
	À blanc	0,9 3,00%
S-1	Prise en pension	23,8 2,92%
	À blanc	1,1 3,00%
	Total placements S	38,5 MMDH
	Total placements S-1	24,9 MMDH

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

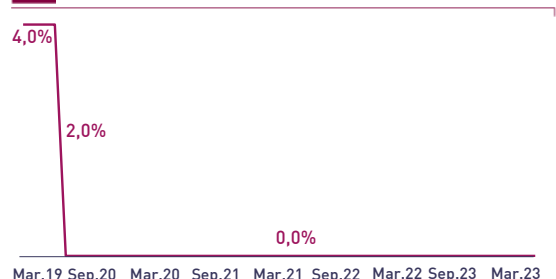
TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves I	364,0 MMDH
29/03/24 Vs 31/03/23	+0,8%
Circulation fiduciaire I	394,8 MMDH
Fév.-24 Vs Fév.-23	+10,2%
Placements liquides I	900,5 MMDH
Fév.-24 Vs Fév.-23	+21,2%
Déficit de liquidité I	111,2 MMDH
Fév.-24 Vs Fév.-23	+37,3 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 AVRIL
2024

Semaine du 05/04/2024 au 09/04/2024

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE ACCALMIE SUR LE MARCHÉ DES ADJUDICATIONS

À deux semaines de la fin du mois d'Avril 2024, le Trésor satisfait plus de 60% de son besoin mensuel annoncé, soit 6,5 MMDH. Le reste à financer durant les deux prochaines séances s'élève à 3,7 MMDH.

Concernant cette séance, l'argentier de l'État lève 3,3 MMDH face à une Demande des investisseurs de 4,0 MMDH, soit un taux de satisfaction élevé de 82%. Rappelons que ce taux est le plus haut depuis fin 2022.

À l'issue de cette séance, une stagnation des Taux primaires a été observée sur le marché primaire. Compte tenu du recul des exigences de rentabilité des

investisseurs, les Taux de rendement de la courbe secondaire enregistrent des baisses ne dépassant pas -2 PBS en une semaine.

Au vue des niveaux élevés des placements des excédents du Trésor sur le marché monétaire, reflétant la situation confortable de sa trésorerie, nous sommes confiants quant à la capacité du Trésor à maîtriser son Offre sur le marché des adjudications durant les deux prochains mois.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 09/04/2024 | RÈGLEMENT LE 15/04/2024

	14/10/2024	19/05/2025	15/10/2029	18/07/2039
Coupon		3,15%	3,50%	4,25%
Adjugé	0,00	0,00	2810,00	510,00
Demandé	0,00	0,00	3115,00	910,00
Taux Min	-	-	3,432%	4,035%
Taux Max	-	-	3,498%	4,060%
Limite	-	-	3,480%	4,037%
TMP	-	-	3,460%	4,036%

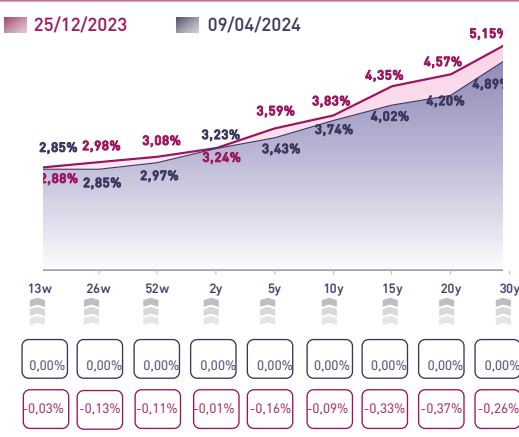
Taux de satisfaction de la séance |

82% Adjugé **3.320,0 MDH**
Demandé **4.025,0 MDH**

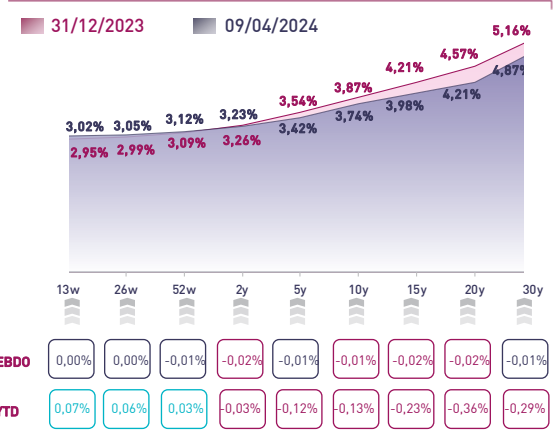
Taux de réalisation du mois |

64% Levée **6.520,3 MDH**
Besoins **10.250,0 MDH**

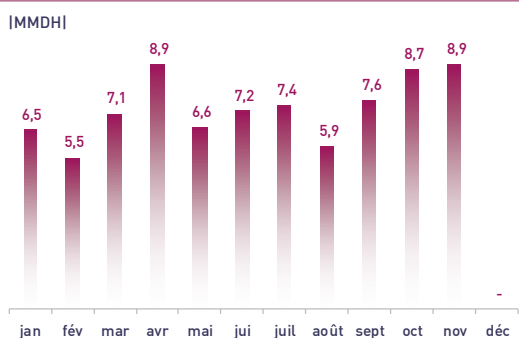
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2024



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2024

