



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

26 AVRIL
2024

Semaine du 19/04/2024 au 25/04/2024

MARCHÉ MONÉTAIRE : L'INTERVENTION DE BAM EN BAISSÉ DE 3 MMDH

Bank Al-Maghrib continue de réguler le marché monétaire à travers ses injections de liquidité, et ce afin de maintenir les Taux interbancaires proches du Taux Directeur à 3,0%. De même, le Taux Repo JJ, représenté par l'indice MONIA, avance légèrement de 1 PB à 2,98%.

À l'issue de cette semaine, BAM baisse légèrement ses avances à 7J de 6,4 MMDH, atteignant cette semaine 43,5 MMDH. En parallèle, les prêts garantis augmentent de 2,2 MMDH au cours de cette semaine, suite à la création de quatre nouvelles lignes d'un montant total de 8,7 MMDH et l'expiration de trois autres lignes totalisant

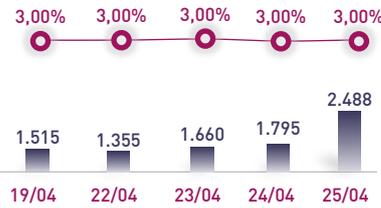
6,6 MMDH. La pension livrée a également augmenté de 1,3 MMDH en une semaine à 51,8 MMDH. L'intervention globale a ainsi reculé de 2,9 MMDH à 127,9 MMDH.

À la fin du mois d'avril, le Trésor maintient le niveau élevé de son intervention sur le marché monétaire. En effet, le placement moyen de ses excédents de trésorerie avec prise en pension et à blanc s'est établi cette semaine au-dessus des 30 MMDH à 32,1 MMDH, contre 38,0 MMDH une semaine auparavant. Ceci reflète la situation toujours confortable des finances publiques de l'État durant cette première période du T2-2024.

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* **2,98%**
Taux moyen S-1 **2,97%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S		S-1			S		S-1	
	AVANCES À 7J	PENSION LIVRÉE	PRÊTS GARANTIS	SWAP DE CHANGE		51,8	50,6	32,6	30,4
SERVIS	43,5	49,9	32,6	30,4	Total S 127,9 MMDH Total S-1 130,8 MMDH				
DEMANDÉS	43,5	49,9	0,0	0,0					

PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT		TMP PONDÉRÉ	
S	Prise en pension	31,7	2,98%	
	À blanc	0,5	3,00%	
S-1	Prise en pension	37,8	2,97%	
	À blanc	0,2	3,00%	
Total placements S		32,1 MMDH		
Total placements S-1		38,0 MMDH		

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

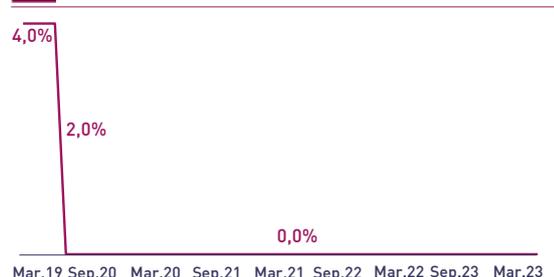
TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves I	358,6 MMDH
12/04/24 Vs 14/04/23	-0,5%
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	113,4 MMDH
Mars-24 Vs Mars-23	+53,1 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

26 AVRIL
2024

Semaine du 19/04/2024 au 25/04/2024

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE LÉGÈRE HAUSSE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE

Au cours de cette dernière adjudication du mois d'avril, le Trésor lève 1,6 MMDH. Ainsi, l'argentier de l'État satisfait 83% de ses besoins annoncés au début du mois. Ces derniers s'établissent à 10,3 MMDH en avril 2024 face à une levée cumulée de 8,5 MMDH. Pour sa part, la Demande des investisseurs est demeurée modérée avec un taux de satisfaction de 53,5% sur ce mois d'avril.

Après une période globalement baissière sur le marché obligataire depuis le début de l'année, un léger mouvement haussier a été observé sur le compartiment primaire. En effet, les hausses des Taux de rendement sur le marché primaire n'ont pas dépassé +3 PBS. Sur le

marché secondaire, les variations des Taux ont oscillé entre -2 PBS et +2 PBS.

Par ailleurs, le Trésor a organisé au cours de cette semaine une séance d'échange de BDT au cours de laquelle 2,8 MMDH ont été échangés.

Le recours du Trésor au marché intérieur pour le reste de l'année 2024 demeure conditionné par la concrétisation des financements extérieurs prévus par la LF 2024. Toutefois, les niveaux confortables de la trésorerie du Trésor devraient lui permettre de contenir son Offre en BDT à CT sur le marché intérieur.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 23/04/2024 | RÈGLEMENT LE 29/04/2024

	29/07/2024	19/05/2025	20/07/2026
Coupon		3,15%	3,25%
Adjugé	200,00	0,00	1372,00
Demandé	1300,00	100,00	1772,00
Taux Min	2,850%	3,245%	3,250%
Taux Max	3,090%	3,245%	3,311%
Limite	2,900%	-	3,268%
TMP	2,880%	-	3,259%

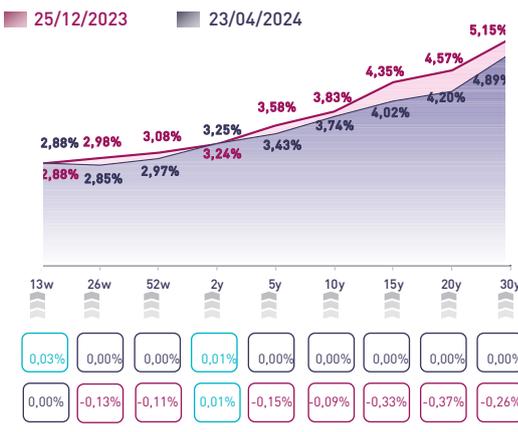
TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

50% Adjugé **1.572,0 MDH**
Demandé **3.172,0 MDH**

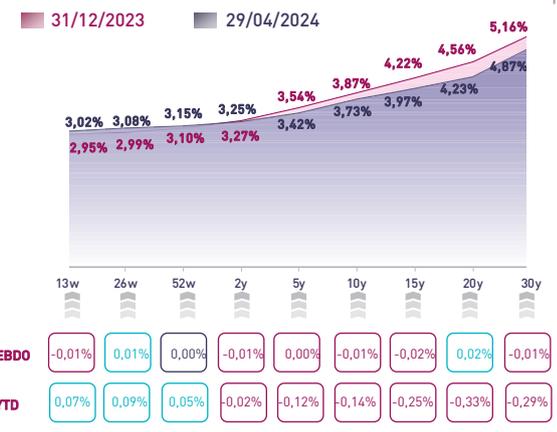
TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

83% Levée **8.501,5 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

