



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

05 AVRIL
2024

Semaine du 29/03/2024 au 04/04/2024

MARCHÉ MONÉTAIRE : UNE LÉGÈRE PERTURBATION DE L'ÉQUILIBRE DU MARCHÉ INTERBANCAIRE

L'équilibre du marché interbancaire a été légèrement perturbé cette semaine à travers des Taux interbancaires en léger décalage du Taux Directeur. De même, l'indice MONIA a atteint au cours de la semaine 3,00%, soit un plus haut depuis fin septembre 2023. La moyenne de la semaine ressort en hausse d'1 PB à 2,98%.

Bank Al-Maghrib intervient sur le marché monétaire à hauteur de 130,7 MMDH, en baisse de 2,5 MMDH en une semaine. En effet, les avances à 7 jours ont reculé à 49,7 MMDH contre 52,2 MMDH une semaine auparavant. Les opérations à LT à travers les prêts garantis et les

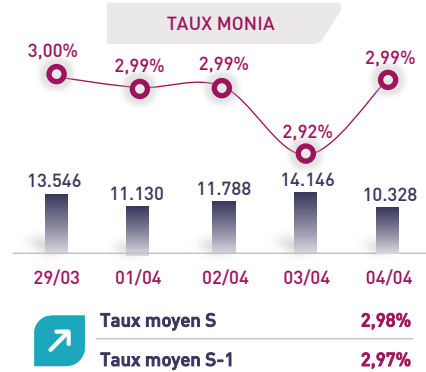
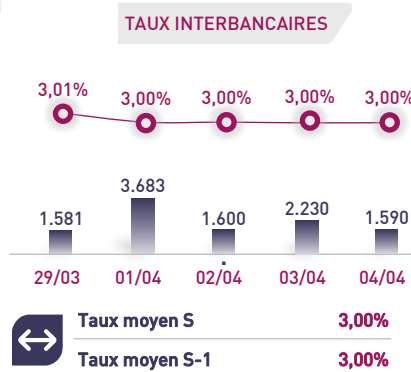
pensions livrées se stabilisent au même niveau depuis la fin du mois de février 2024, soit à 81,0 MMDH.

Par ailleurs, les réserves de change ont affiché un recul de -0,6% à fin mars 2024 à 361 MMDH, et ce pour la 1^{ère} fois depuis plus d'une année.

Les placements quotidiens moyens du Trésor avec prise en pension et à blanc se maintiennent à des niveaux élevés. Ceux-ci se sont établis à 24,9 MMDH contre 20,2 MMDH une semaine auparavant, reflétant l'effet de la 1^{ère} tranche de l'IS sur les finances publique de l'État.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI



OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

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

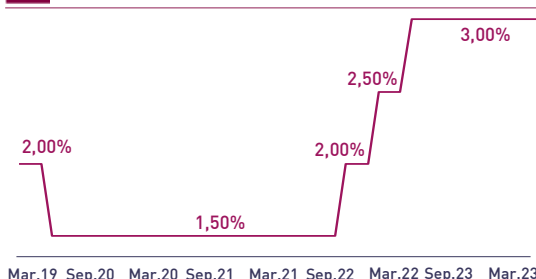
PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S		
Prise en pension	23,8	2,92%
À blanc	1,1	3,00%
S-1		
Prise en pension	19,7	2,94%
À blanc	0,5	3,00%
Total placements S	24,9 MMDH	
Total placements S-1	20,2 MMDH	

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

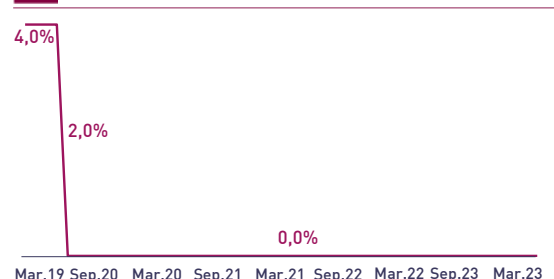
TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	361,2 MMDH
22/03/24 Vs 24/03/23	-0,6%
Circulation fiduciaire	394,8 MMDH
Fév.-24 Vs Fév.-23	+10,2%
Placements liquides	900,5 MMDH
Fév.-24 Vs Fév.-23	+21,2%
Déficit de liquidité	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

05 AVRIL
2024

Semaine du 29/03/2024 au 04/04/2024

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE FAIBLE LEVÉE DU TRÉSOR SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE

Durant cette 2^{ème} séance d'adjudication du mois d'Avril, le Trésor souscrit sur le marché obligataire 600 MDH contre une demande qui s'élève à 2,2 MMDH, dont 68% sur la maturité 2 ans. Le taux de satisfaction s'est ainsi limité à 27%.

À l'issue de cette séance CMT, les Taux de rendement de la courbe primaire reculent par rapport à la semaine dernière. En effet, la maturité 13 semaines a baissé de -5 PBS en une semaine. Un léger mouvement haussier a été enregistré au niveau de la courbe secondaire avec des variations ne dépassant pas +3 PBS.

Au final, nous anticipons une poursuite de l'acalmie sur le marché des Taux durant les deux prochains mois. Ce scénario est conforté par les niveaux élevés des placements des excédents du Trésor sur le marché monétaire, atteignant les 25 MMDH au cours de cette semaine.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 02/04/2024 | RÈGLEMENT LE 08/04/2024

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	08/07/2024	19/05/2025	20/07/2026						
Coupon		3,15%	3,25%						
Adjugé	300,00	0,00	300,00						
Demandé	600,00	100,00	1490,00						
Taux Min	2,850%	3,182%	3,251%						
Taux Max	3,050%	3,182%	3,306%						
Limite	2,850%	-	3,251%						
TMP	2,850%	-	3,251%						

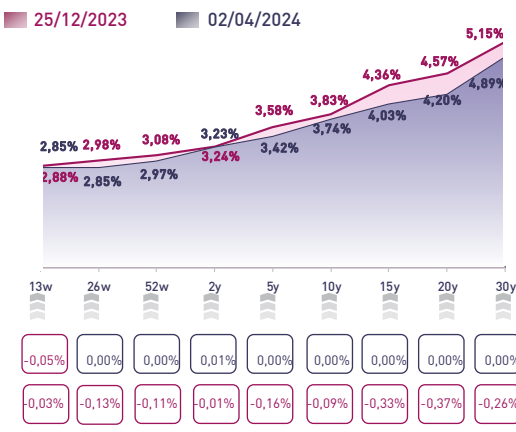
TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

27% Adjugé **600,0 MDH**
Demandé **2.190,0 MDH**

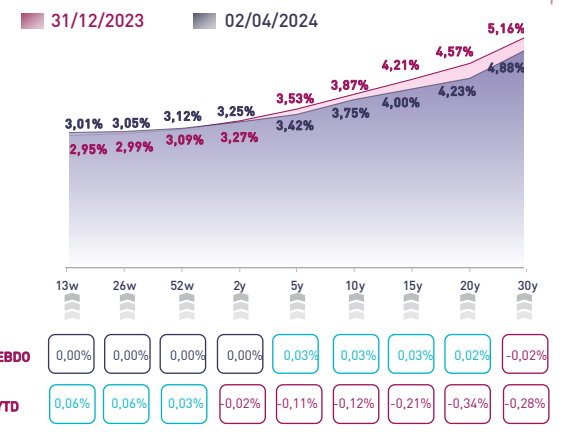
TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

31% Levée **3.181,2 MDH**
Besoin **10.250,0 MDH**

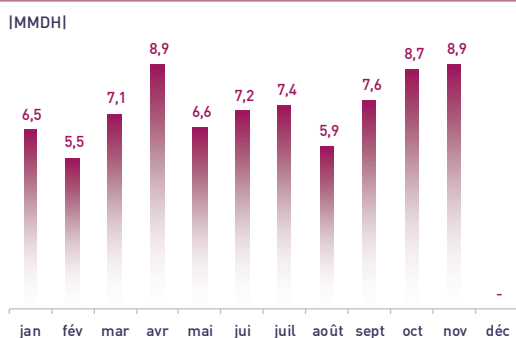
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2024



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2024

