



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

10 MAI
2024

Semaine du 03/05/2024 au 09/05/2024

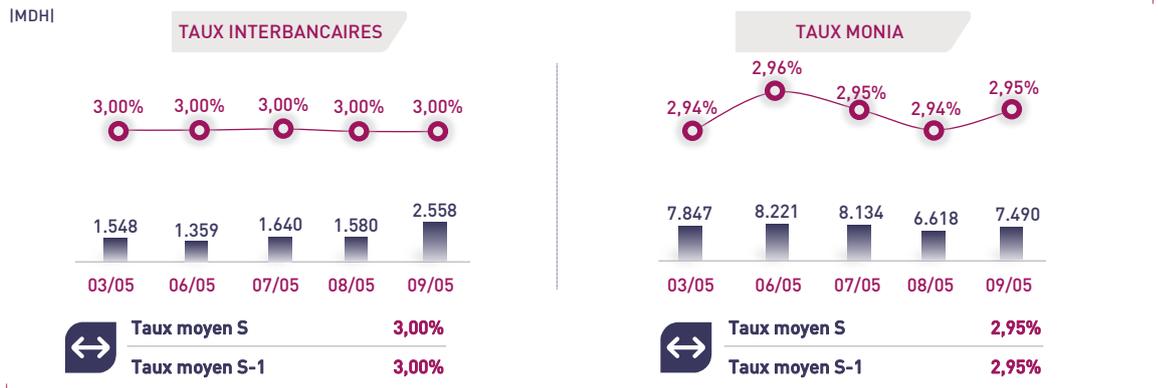
MARCHÉ MONÉTAIRE : LA DEMANDE BANCAIRE RECULE DE PLUS DE 18 MMDH EN UNE SEMAINE

Bank Al-Maghrib continue de jouer parfaitement son rôle de régulateur de la liquidité du système bancaire. L'institution a réduit cette semaine ses interventions à travers ses avances à 7 jours de 18,8 MMDH à 28,3 MMDH. Celles-ci ont ainsi atteint leur plus bas depuis mars 2023. Pour leur part, les instruments de politique monétaire à plus LT sont restés stables cette semaine à 84,4 MMDH.

Dans ces conditions, les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le Taux Directeur à 3,0% et les Taux MONIA se stabilisent à 2,95% en moyenne hebdomadaire.

Tenant compte de la bonne situation des finances publiques à fin mars 2024, le Trésor continue à accumuler d'importants excédents de trésoreries. À cet effet, les placements moyens du Trésor sur le marché monétaire se sont établis à 22,9 MMDH cette semaine contre 26,6 MMDH une semaine auparavant. Rappelons que leur moyenne au cours du mois d'avril 2024 a dépassé les 30 MMDH.

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		S	S-1	S	S-1
	28,3	47,1	28,3	47,1		51,8	51,8	32,6	32,6
					SWAP DE CHANGE	0,0	0,0		
						Total S		112,7 MMDH	
						Total S-1		131,5 MMDH	

PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI	S		S-1	
	MONTANT	TMP PONDÉRÉ	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	22,9	2,97%	
	À blanc	0,0	-	
S-1	Prise en pension	26,1	2,95%	
	À blanc	0,5	3,00%	
	Total placements S	22,9 MMDH		
	Total placements S-1	26,6 MMDH		

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

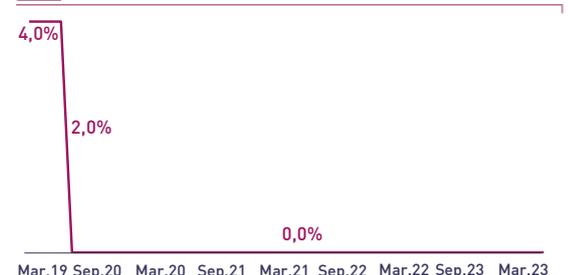
INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves I	359,0 MMDH
26/04/24 Vs 28/04/23	+0,2%
Circulation fiduciaire I	400,0 MMDH
Mars-24 Vs Mars-23	+10,2%
Placements liquides I	899,1 MMDH
Mars-24 Vs Mars-23	+19,6%
Déficit de liquidité I	113,4 MMDH
Mars-24 Vs Mars-23	+53,1 MMDH

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

10 MAI
2024

Semaine du 03/05/2024 au 09/05/2024

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE SOUSCRIPTION IMPORTANTE DU TRÉSOR SUR LE MT

Au terme de cette 2^{ème} séance d'adjudication du mois de mai 2024, le Trésor lève 6,5 MMDH face à une Demande qui s'élève à 8,4 MMDH, soit un taux de satisfaction de la séance de 77%. Il s'agit de la souscription la plus élevée depuis début février 2024. À cet effet, le montant cumulé des levées du Trésor ressort à 9,3 MMDH, et ce face à un besoin du Trésor durant le mois en cours de 12,3 MMDH, soit un taux de réalisation important de 76%.

À l'issue de cette séance, les Taux de rendement primaires sont restés quasi-stables par rapport à la semaine dernière. Un mouvement baissier a été observé sur le

marché secondaire, avec un recul atteignant -11 PBS.

Nous restons convaincus que l'Offre du Trésor en BDT devrait rester maîtrisée durant le reste de l'année 2024 au vu de la situation confortable des finances du Trésor [\[Cf. Budget Focus - Mars 2023\]](#). Selon nous, l'évolution des Taux obligataires demeure également tributaire de la dynamique de la politique monétaire de BAM durant le S2-2024. Rappelons que la BCE et la FED n'ont pas encore entamé le pivot monétaire prévu en 2024.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 07/05/2024 | RÈGLEMENT LE 13/05/2024

	12/08/2024	19/05/2025	20/07/2026
Coupon		3,15%	3,25%
Adjugé	0,00	0,00	6490,00
Demandé	800,00	800,00	6800,00
Taux Min	2,880%	3,028%	3,225%
Taux Max	3,000%	3,159%	3,287%
Limite	-	-	3,258%
TMP	-	-	3,249%

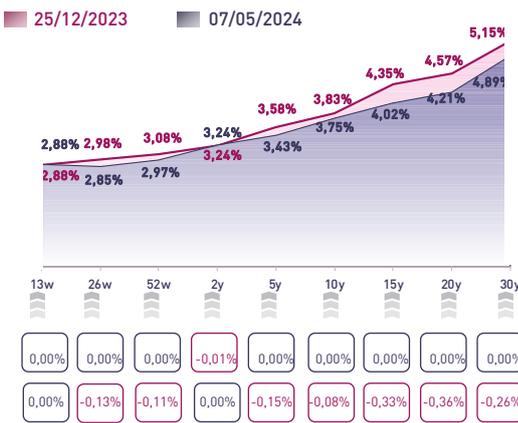
I TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE I

77% Adjugé **6.490,0 MDH**
Demandé **8.400,0 MDH**

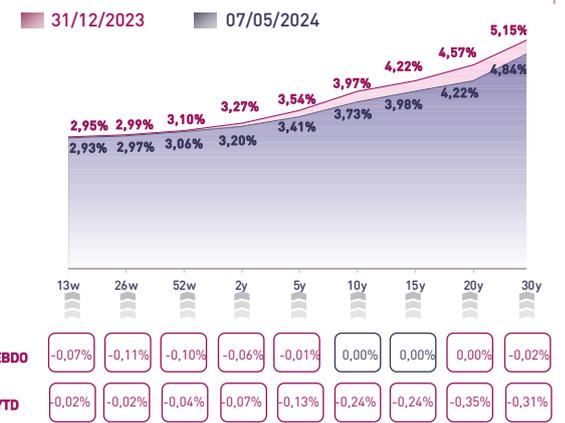
I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS I

76% Levée **9.336,8 MDH**
Besoin **12.250,0 MDH**

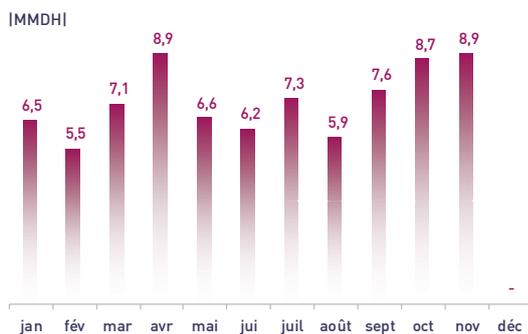
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2024



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2024

