



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

17 MAI  
2024

Semaine du 10/05/2024 au 16/05/2024

## MARCHÉ MONÉTAIRE : LE DÉFICIT DE LIQUIDITÉ EN CREUSEMENT DE PLUS DE 50 MMDH EN UNE ANNÉE

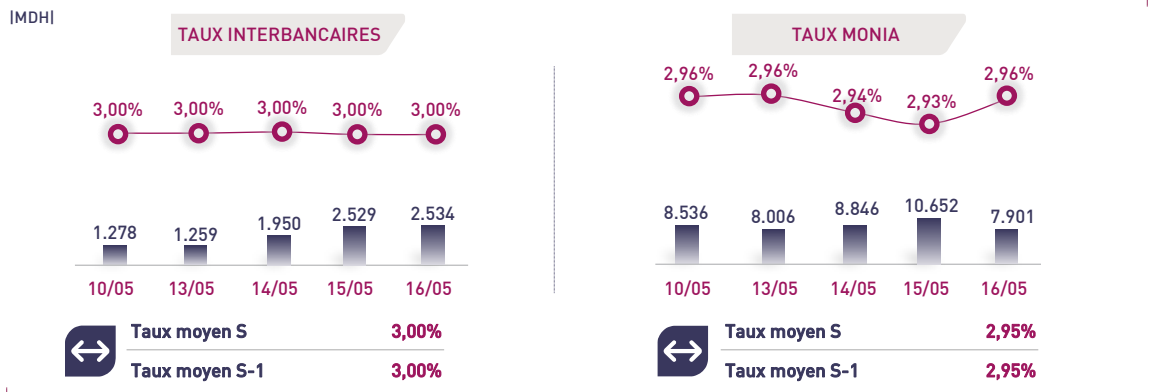
Bank Al-Maghrif continue de satisfaire les besoins du système bancaire en liquidité. En effet, l'institut d'émission rehausse ses opérations principales à travers son principal instrument de politique monétaire, les avances à 7J. Ces dernières s'établissent à 30,1 MMDH cette semaine contre 28,3 MMDH une semaine auparavant. Ce niveau demeure nettement inférieur à la moyenne observée durant l'année 2024, soit environ 45 MMDH. Pour leur part, les instruments de politique monétaire à plus LT sont restés stables cette semaine.

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% cette semaine. Par ailleurs, le déficit de liquidité se creuse à un plus haut historique de 118,2 MMDH à fin avril 2024, soit +52,8 MMDH en une année.

Tenant compte des effets positifs de la situation confortable des finances publiques, le Trésor continue à accumuler d'importants excédents de trésorerie. Les placements moyens du Trésor sur le marché monétaire ont atteint 30,4 MMDH cette semaine contre 22,9 MMDH une semaine auparavant, et un record de 33,5 MMDH au cours du mois d'avril 2024.

### 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
	30,1	28,3	30,1	28,3		51,8	51,8	32,6	32,6
					SWAP DE CHANGE	0,0	0,0		
						Total S		114,5 MMDH	
						Total S-1		112,7 MMDH	

### PLACEMENTS DU TRÉSOR\*

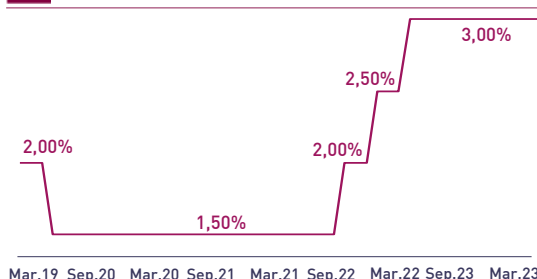
IMMDHI	S		S-1	
	MONTANT	TMP PONDÉRÉ	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	29,2	2,92%	
	À blanc	1,2	3,00%	
S-1	Prise en pension	22,9	2,97%	
	À blanc	0,0	-	
	Total placements S		30,4 MMDH	
	Total placements S-1		22,9 MMDH	

\* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

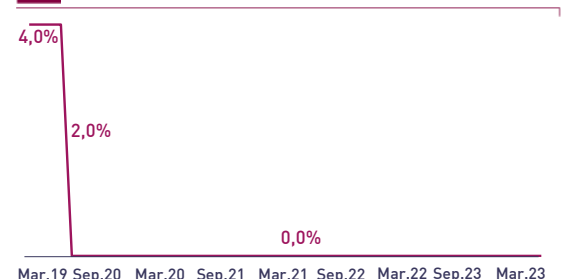
### INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves I	374,0 MMDH
03/05/24 Vs 05/05/23	+4,8%
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	118,2 MMDH
Avr.-24 Vs Avr.-23	+52,8 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

17 MAI  
2024

Semaine du 10/05/2024 au 16/05/2024

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE TRÉSOR DÉPASSE SON BESOIN ANNONCÉ AVANT LA FIN DU MOIS

À une séance de la clôture des levées du mois de mai 2024, le Trésor affiche un surpassement de ses besoins annoncés de 8%. Ainsi, les souscriptions cumulées du mois s'établissent à près de 13,2 MMDH contre une prévision mensuelle de 12,3 MMDH. Pour sa part, le taux de satisfaction de la séance ressort à 62% compte tenu d'une Demande en BDT de 5,4 MMDH face à une Offre du Trésor de 3,3 MMDH.

hausse atteignant les +5 PBS pour le compartiment CT.

Rappelons que la tendance actuelle des Taux primaires demeure globalement en ligne avec le scénario AGR. Nous restons convaincus que la situation maîtrisée des finances du Trésor (*Cf. Budget Focus - Mars 2024*) devrait permettre de financer les besoins futurs du Trésor sans induire de pressions au niveau domestique.

Nous observons ainsi une poursuite de l'accalmie observée sur le marché primaire depuis le début du mois de mai. Sur le marché secondaire, les Taux ont connu des

### RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 14/05/2024 | RÈGLEMENT LE 20/05/2024



	18/11/2024	15/09/2025	15/10/2029	18/07/2039
Coupon		3,15%	3,50%	4,25%
Adjudgé	0,00	0,00	2753,00	600,00
Demandé	650,00	300,00	3528,00	935,00
Taux Min	2,900%	3,099%	3,455%	4,036%
Taux Max	2,970%	3,211%	3,496%	4,056%
Limite	-	-	3,475%	4,037%
TMP	-	-	3,467%	4,036%

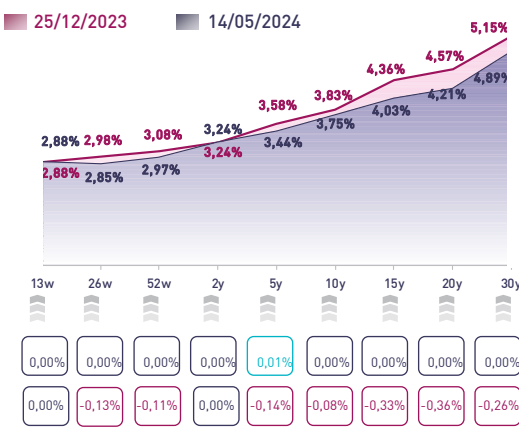
#### Taux de satisfaction de la séance |

**62%** Adjudgé **3.353,0 MDH**  
Demandé **5.413,0 MDH**

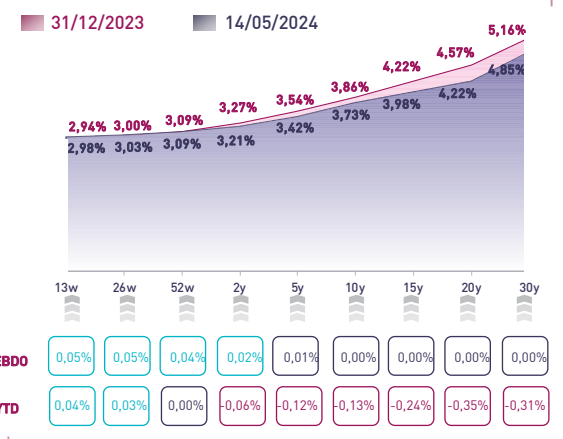
#### Taux de réalisation du mois |

**108%** Levée **13.217,5 MDH**  
Besoin **12.250,0 MDH**

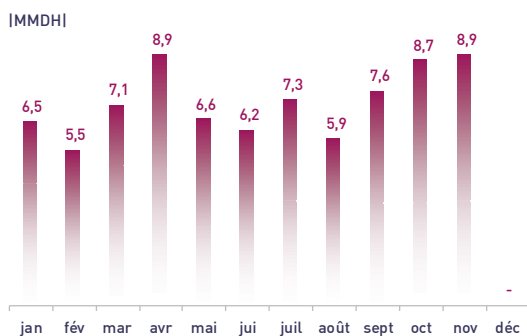
### COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



### COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



### TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2024



### ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2024

