



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

24 MAI
2024

Semaine du 17/05/2024 au 23/05/2024

MARCHÉ MONÉTAIRE : LA DÉFLATION SE POURSUIT À FIN AVRIL 2024

À un mois de la prochaine réunion de politique monétaire de Bank Al-Maghrib, l'équilibre du marché monétaire se poursuit. En effet, les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le Taux Directeur et l'indice MONIA se stabilise autour de 2,95%. Rappelons que cet équilibre s'opère dans un contexte de déflation, avec une inflation à 0,2% à fin avril 2024 en glissement annuel.

BAM a réduit cette semaine ses interventions à travers ses opérations principales de 4,1 MMDH à 26,0 MMDH. L'institution a également réajusté son intervention à LT. Il s'agit d'une baisse de 578 MDH sous forme de pensions livrées, conjuguée à un surplus du même montant sous

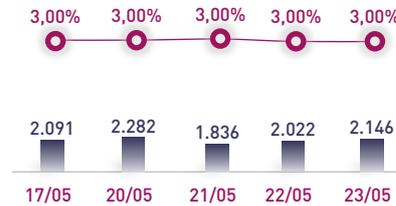
forme de prêts garantis. À l'origine, l'expiration d'une ligne totalisant 1,4 MMDH et la création d'une nouvelle ligne à 2,0 MMDH.

De son côté, le Trésor réduit légèrement les placements moyens de ses excédents de trésorerie sur le marché monétaire. Ceux-ci demeurent toutefois au dessus des 25 MMDH. Les placements avec prise en pension et à blanc sont passés de 30,4 MMDH à 27,4 MMDH en une semaine. Notons que ces placements s'inscrivent dans le cadre de la gestion active de la trésorerie de l'État afin d'optimiser son coût de financement.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

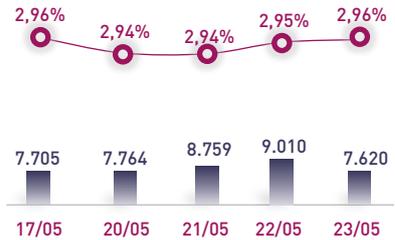
IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



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

TAUX MONIA



↔ Taux moyen S **2,95%**
↔ Taux moyen S-1 **2,95%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			51,2	51,8	
SERVIS	26,0	30,1	33,2	32,6	Total S 110,4 MMDH Total S-1 114,5 MMDH
DEMANDÉS	26,0	30,1	0,0	0,0	
			PRÊTS GARANTIS		
			SWAP DE CHANGE		

PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	27,1 2,95%
	À blanc	0,3 3,03%
S-1	Prise en pension	29,2 2,92%
	À blanc	1,2 3,00%
Total placements S		27,4 MMDH
Total placements S-1		30,4 MMDH

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

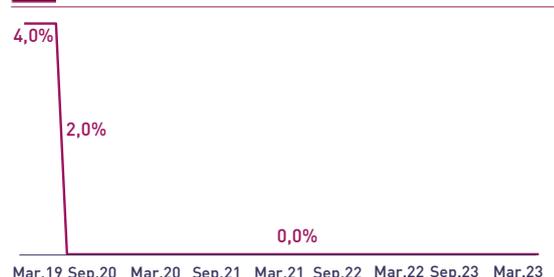
TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves I	373,8 MMDH
↑ 10/05/24 Vs 12/05/23	+5,0%
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

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

24 MAI
2024

Semaine du 17/05/2024 au 23/05/2024

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE SOUSCRIPTION TOTALE DE PLUS DE 15 MMDH SUR LE MOIS DE MAI 2024

Au cours de cette dernière adjudication du mois de mai, le Trésor lève 2,0 MMDH. Ainsi, l'argentier de l'État satisfait 124% de ses besoins annoncés au début du mois. Ces derniers s'établissaient à 12,3 MMDH en mai 2024 face à une levée cumulée de 15,2 MMDH sur le même mois. Au cours de cette séance, la Demande des investisseurs en BDT s'est établie à 3,7 MMDH au cours de cette séance, soit un taux de satisfaction de 54%.

Des évolutions mitigées ont été enregistrées cette semaine sur les deux compartiments. En effet, le Taux de rendement primaire de la maturité 13 semaines a reculé

de 2 PBS tandis que celui de la maturité 2 ans a avancé de 2 PBS. Sur le marché secondaire, les variations ont évolué entre -2 PBS sur le compartiment LT et +4 PBS sur le segment CT.

Le recours du Trésor au marché intérieur s'est opéré ce mois sans pression sur les Taux obligataires. Le matelas de liquidité constitué par le Trésor devrait permettre de financer les besoins en termes de déficit de Budget et de tombées au titre des prochains mois sans induire de pressions sur le marché domestique.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 21/05/2024 | RÈGLEMENT LE 27/05/2024

	26/08/2024	21/07/2025	14/09/2026
Coupon		3,15%	3,25%
Adjugé	400,00	0,00	1600,00
Demandé	550,00	1300,00	1850,00
Taux Min	2,850%	3,143%	3,255%
Taux Max	3,010%	3,214%	3,282%
Limite	2,880%	-	3,278%
TMP	2,860%	-	3,273%

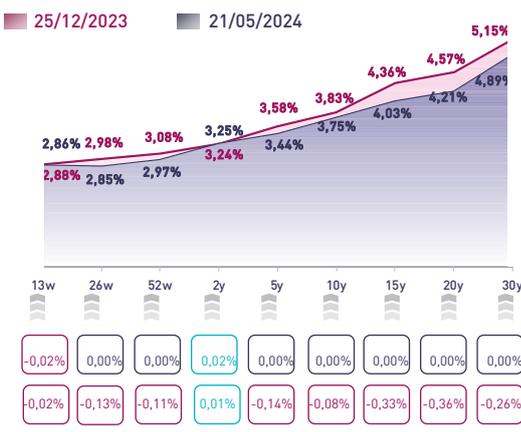
TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

54% Adjugé **2.000,0 MDH**
Demandé **3.700,0 MDH**

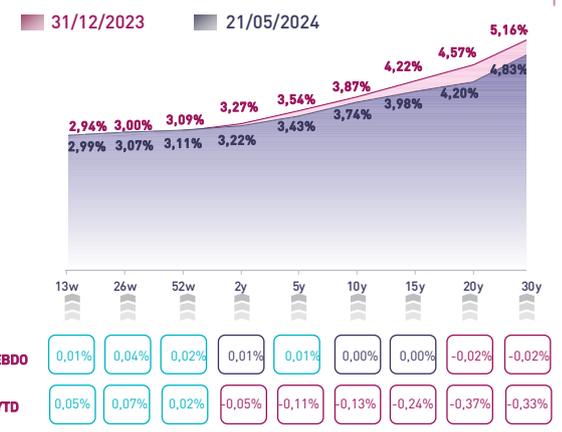
TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

124% Levée **15.217,5 MDH**
Besoins **12.250,0 MDH**

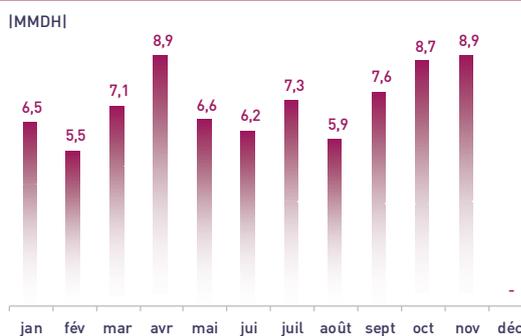
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2024



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2024

