



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

03 MAI
2024

Semaine du 26/04/2024 au 02/05/2024

MARCHÉ MONÉTAIRE : LA CIRCULATION FIDUCIAIRE DÉPASSE LES 400 MMDH À FIN MARS 2024

BAM continue de jouer parfaitement son rôle en régulant le marché monétaire à travers ses injections de liquidité. Dans ces conditions, les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le TD à 3,00%. Pour sa part, l'indice MONIA recule de 3 PBS à 2,95%.

À cet effet, l'intervention totale hebdomadaire de BAM s'établit à 131,5 MMDH. Celle-ci a augmenté de 3,6 MMDH en une semaine, sous forme d'opérations principales. Les avances à 7 jours se sont établies à 47,1 MMDH contre 43,5 MMDH une semaine auparavant, soit la totalité de la Demande bancaire.

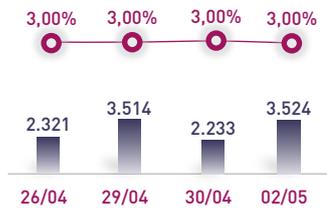
En parallèle, les opérations à plus LT demeurent stables par rapport à la semaine dernière à 84,4 MMDH.

Par ailleurs, la circulation fiduciaire a franchi à la hausse le seuil des 400 MMDH à fin mars 2024, atteignant ainsi un nouveau plus haut historique. Pour leur part, les placements des excédents de trésorerie du Trésor poursuivent leur rythme baissier initié depuis avril 2024, mais demeurent toutefois à des niveaux élevés par rapport à leur moyenne historique. L'encours moyen s'est établi à 26,6 MMDH contre 32,1 MMDH la semaine dernière.

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 **2,98%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			51,8	51,8	
SERVIS	47,1	43,5	PRÊTS GARANTIS		
			32,6	32,6	
DEMANDÉS	47,1	43,5	SWAP DE CHANGE		
			0,0	0,0	
			Total S	131,5 MMDH	
			Total S-1	127,9 MMDH	

PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	26,1 2,95%
	À blanc	0,5 3,00%
S-1	Prise en pension	31,7 2,98%
	À blanc	0,5 3,00%
	Total placements S	26,6 MMDH
	Total placements S-1	32,1 MMDH

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

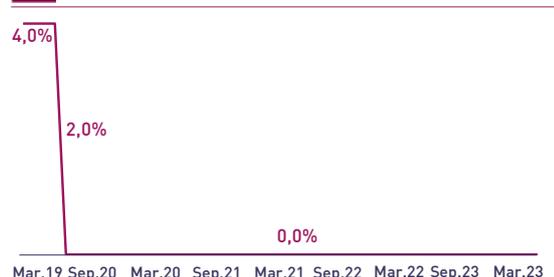
TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	359,4 MMDH
↔ 19/04/24 Vs 21/04/23	0,0%
Circulation fiduciaire	400,0 MMDH
↗ Mars-24 Vs Mars-23	+10,2%
Placements liquides	899,1 MMDH
↗ Mars-24 Vs Mars-23	+19,6%
Déficit de liquidité	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

03 MAI
2024

Semaine du 26/04/2024 au 02/05/2024

MARCHÉ OBLIGATAIRE : L'ACCALMIE DES TAUX SE POURSUIT AU DÉBUT DU MOIS DE MAI

Tenant compte de l'Offre maîtrisée de l'argentier de l'État durant cette 1^{ère} séance d'adjudication du mois de mai, l'accalmie sur le marché obligataire se poursuit. De légères variations ont été observées sur le marché secondaire allant de -2 PBS à +1 PB.

Dans l'attente de la publication de ses besoins durant le mois de mai, l'argentier de l'État souscrit au cours de cette séance MLT un montant de 2,6 MMDH face à une demande de 3,6 MMDH. Il s'agit d'un taux de satisfaction de 72%.

Nous restons convaincus que l'Offre du Trésor en BDT devrait rester maîtrisée durant le T3-24 soutenue par la situation confortable des finances publiques.

D'une part, le Trésor a constitué un matelas important de ressources, à travers des placements de 30 MMDH sur le marché monétaire. Des niveaux qui devraient aisément satisfaire les tombées durant les trois prochains mois. D'autre part, nous assistons à une bonne maîtrise des équilibres budgétaires grâce à l'amélioration des recettes ordinaires à fin mars 2024.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 30/04/2024 | RÈGLEMENT LE 06/05/2024



	04/11/2024	20/07/2026	18/09/2034	15/08/2044
Coupon		3,25%	4,00%	4,60%
Adjudgé	0,00	800,00	1470,00	354,00
Demandé	500,00	1050,00	1650,00	439,00
Taux Min	2,980%	3,259%	3,760%	4,229%
Taux Max	3,090%	3,311%	3,791%	4,259%
Limite	-	3,268%	3,779%	4,229%
TMP	-	3,263%	3,769%	4,229%

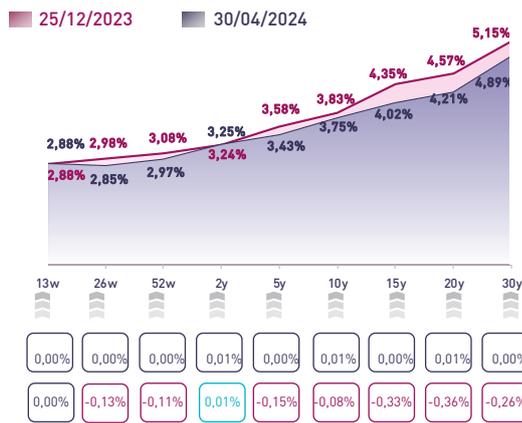
TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

72% Adjudgé **2.624,0 MDH**
Demandé **3.639,0 MDH**

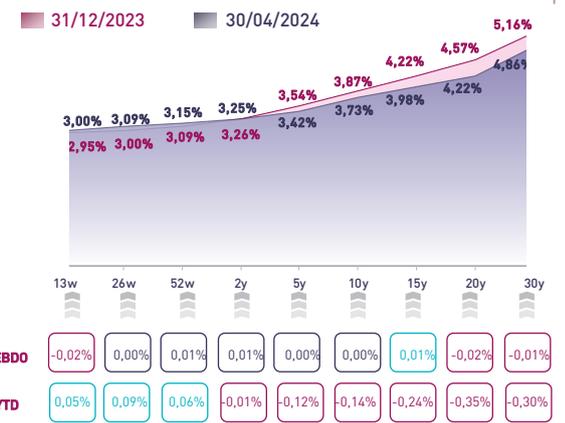
TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

- Levée **2.624,0 MDH**
Besoins **N.C.**

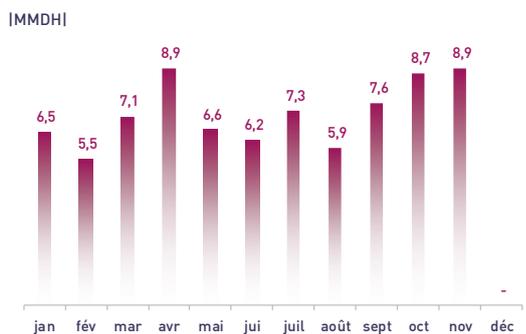
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2024



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2024

