



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

31 MAI
2024

Semaine du 24/05/2024 au 30/05/2024

MARCHÉ MONÉTAIRE : LA DEMANDE BANCAIRE EN HAUSSE DE PLUS DE 11 MMDH

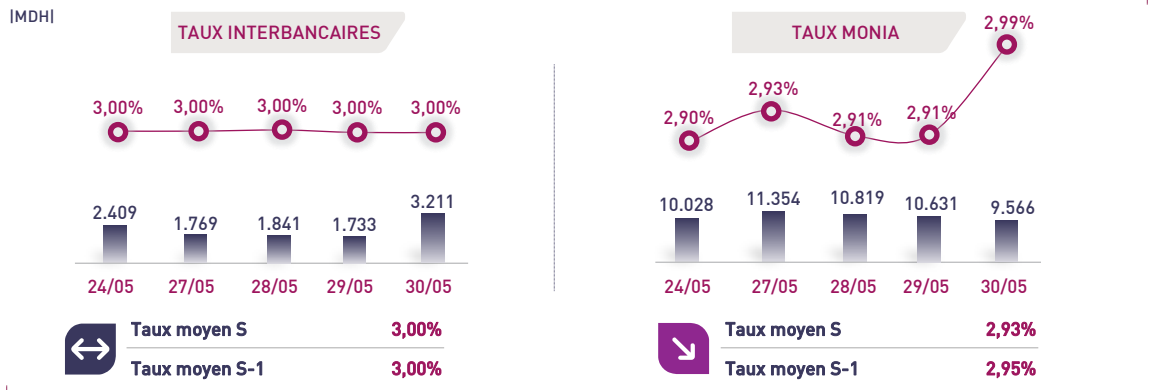
À l'approche de la 2^{ème} réunion de politique monétaire de la Banque Centrale pour l'année 2024, l'équilibre du marché monétaire se maintient. Les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le Taux Directeur à 3,00%. Toutefois, les Taux MONIA ont accusé une baisse de 2 PBS à 2,93%, contre 2,95% une semaine auparavant.

Bank Al-Maghrib augmente ses interventions cette semaine de 11,4 MMDH à 121,8 MMDH. Il s'agit d'une hausse de ses avances à 7 jours à 37,4 MMDH, tout en satisfaisant la totalité de la Demande bancaire. Il est à noter que le montant global des interventions LT de BAM

s'est stabilisé au même niveau par rapport à la semaine dernière, soit à 84,4 MMDH.

De son côté, le Trésor a maintenu le rythme élevé de ses placements moyens sur le marché monétaire au cours de cette semaine. Cette situation reflète l'écart entre les financements importants mobilisés par l'argentier de l'État depuis le début de l'année 2024 et ses besoins de financement pendant la même période (Cf. AGR *Marché des Taux T1-24*). Ainsi, l'encours hebdomadaire moyen des injections à blanc et avec prise en pension ressort à 27,2 MMDH contre 27,4 MMDH une semaine auparavant.

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
	37,4	26,0	37,4	26,0		51,2	51,2	33,2	33,2
					SWAP DE CHANGE	0,0	0,0		
						Total S		121,8 MMDH	
						Total S-1		110,4 MMDH	

PLACEMENTS DU TRÉSOR*

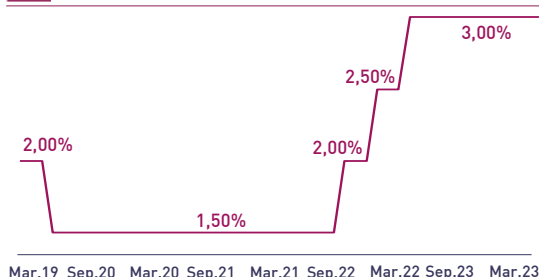
IMMDHI	MONTANT		TMP PONDÉRÉ	
	S	S-1	S	S-1
S	Prise en pension	26,8	2,94%	
	À blanc	0,3	3,00%	
S-1	Prise en pension	27,1	2,95%	
	À blanc	0,3	3,03%	
	Total placements S	27,2 MMDH		
	Total placements S-1	27,4 MMDH		

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

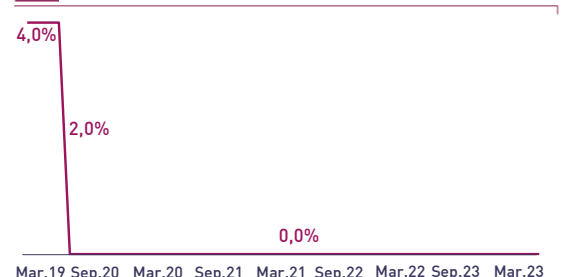
INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves I	371,9 MMDH
17/05/24 Vs 19/05/23	+4,5%
Circulation fiduciaire I	403,3 MMDH
Avr.-24 Vs Avr.-23	+8,5%
Placements liquides I	906,9 MMDH
Avr.-24 Vs Avr.-23	+21,9%
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

31 MAI 2024

Semaine du 24/05/2024 au 30/05/2024

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE LÉGÈRE HAUSSE DU COMPARTIMENT LT DE LA COURBE PRIMAIRE

La 1^{ère} séance d'adjudication du mois de juin a été marquée par une levée de 2,6 MMDH dans un contexte où le besoin de financement pour le mois de juin n'a pas encore été annoncé. De son côté, la Demande des investisseurs s'est située à 4,2 MMDH, portant le taux de satisfaction à 62%.

Nous relevons une légère évolution haussière des Taux sur le compartiment primaire au cours de cette semaine. En effet, le Taux de rendement de la maturité 10 ans a augmenté de 2 PBS en une semaine. Sur le compartiment secondaire, un mouvement mitigé a été observé avec des

variations allant de -2,0 PB à +2,0 PBS.

Par ailleurs, le Trésor a organisé au cours de cette semaine une séance d'échange de BDT au cours de laquelle 2,6 MMDH de titres ont été échangés.

La situation confortable de la trésorerie de l'État a permis de contenir l'évolution des Taux primaires sur le marché domestique. Dans ces conditions, la détente des Taux sur le marché obligataire pourrait se poursuivre d'ici la fin du T2-2024.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 28/05/2024 | RÈGLEMENT LE 03/06/2024

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	02/12/2024	14/09/2026	18/09/2034	15/08/2044					
Coupon		3,25%	4,00%	4,60%					
Adjugé	0,00	750,00	1430,00	416,00					
Demandé	500,00	1300,00	1780,00	591,00					
Taux Min	2,950%	3,273%	3,776%	4,228%					
Taux Max	3,030%	3,287%	3,800%	4,282%					
Limite	-	3,277%	3,787%	4,228%					
TMP	-	3,273%	3,781%	4,228%					

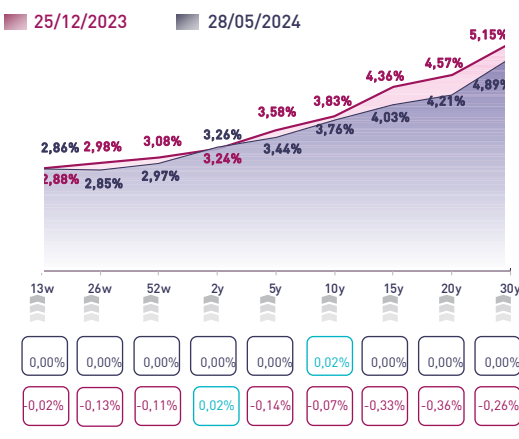
I TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE I

62% Adjugé **2.596,0 MDH**
Demandé **4.171,0 MDH**

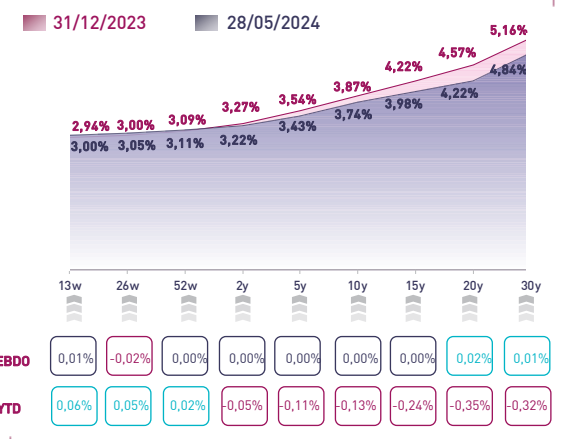
I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS I

- Levée **2.596,0 MDH**
Besoin **N.C.**

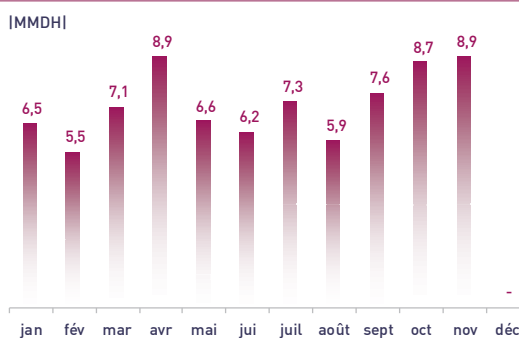
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2024



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2024

