



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

21 | JUIN
2024

Semaine du 14/06/2024 au 20/06/2024

MARCHÉ MONÉTAIRE : LA MOYENNE DES PLACEMENTS DU TRÉSOR RECULE À MOINS DE 10 MMDH

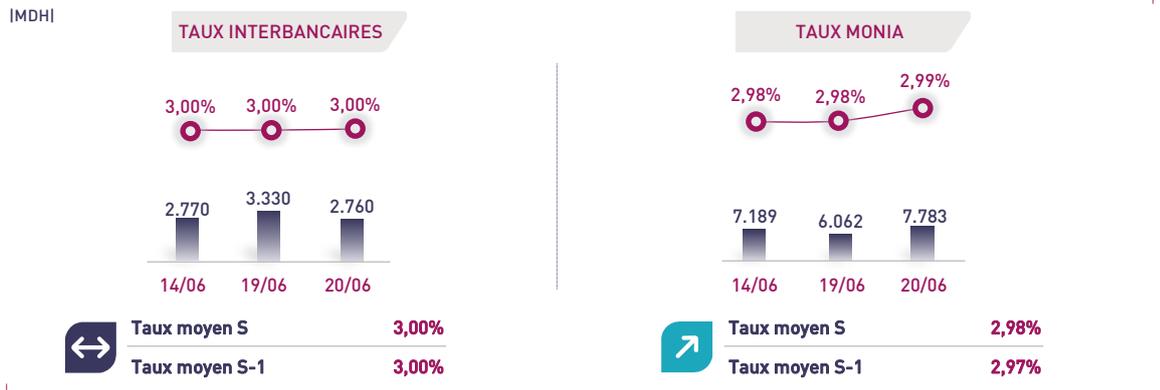
À l'approche de la réunion de politique monétaire du T2-24, le marché monétaire maintient son équilibre. En effet, les Taux interbancaires demeurent alignés au niveau du TD à 3,00% au cours de cette semaine écourtée à l'occasion de l'Aïd al-Adha. De même, la moyenne hebdomadaire des Taux MONIA s'est légèrement appréciée à 2,98%, contre 2,97% une semaine auparavant.

Rappelons que le scénario initial d'AGR et notre récent sondage favorisent une stabilité du Taux Directeur de BAM au T2-24 (Cf. [Sondage Taux Directeur Juin-24](#)) et (Cf. [Taux Directeur - Mars 2024](#)).

La Demande bancaire en monnaie centrale s'est quasi-stabilisée cette semaine. En effet, les injections monétaires de l'institution à travers les avances à 7 jours se sont établies à 60,9 MMDH contre 61,3 MMDH une semaine auparavant. Parallèlement, BAM a servi 84,4 MMDH via les prêts garantis et les pensions livrées.

De son côté, le Trésor baisse nettement les placements moyens de ses excédents de trésorerie à blanc et avec prise en pension de 14,7 MMDH à 8,6 MMDH en une semaine.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA



OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI	S	S-1	S	S-1	Total
AVANCES À 7J			51,2	51,2	
PENSION LIVRÉE					
SERVIS	60,9	61,3	33,2	33,2	Total S: 145,3 MMDH
DEMANDÉS	60,9	61,3	0,0	0,0	Total S-1: 145,7 MMDH
PRÊTS GARANTIS					
SWAP DE CHANGE					

PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	8,6 / 3,03%
	À blanc	0,0 / -
S-1	Prise en pension	10,8 / 2,87%
	À blanc	12,5 / 3,00%
Total placements S		8,6 MMDH
Total placements S-1		23,3 MMDH

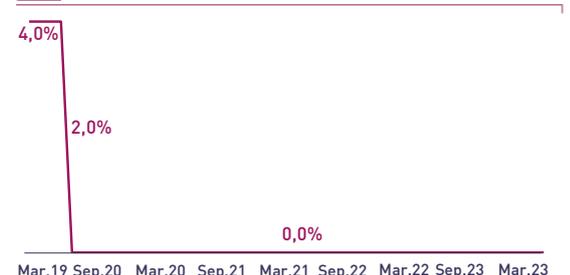
INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves I	369,2 MMDH
07/06/24 Vs 09/06/23	+4,8%
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

21 JUIN
2024

Semaine du 14/06/2024 au 20/06/2024

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE TRÉSOR NE SATISFAIT QUE 73% DE SON BESOIN ANNONCÉ DU MOIS DE JUIN

Durant cette dernière séance d'adjudication du mois de juin, le Trésor s'oriente vers le segment CMT et souscrit 1,9 MMDH. La levée totale du mois atteint 7,4 MMDH, soit un taux de réalisation des besoins annoncés de 73%. Ainsi, et tenant compte d'une Demande modérée en BDT, le taux de satisfaction du mois ressort à 53%.

Cette séance demeure marquée par une légère hausse des Taux de rendement primaires des maturités concernées par la levée, ne dépassant pas +2 PBS pour la maturité 13 semaines. Sur la courbe secondaire, une

légère tendance baissière a été enregistrée, avec des variations de -1 PB.

En dépit d'un resserrement de la situation de la trésorerie de l'argentier de l'État qui s'est reflété à travers une nette baisse de ses placements sur le marché monétaire, l'Offre en BDT du Trésor devrait rester maîtrisée au cours du T3-24. En effet, le Trésor devrait bénéficier de l'impact des mesures fiscales introduites par la LF-24 sur le niveau de ses recettes. [\(Cf. Budget Focus - Mai 2024\)](#)

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 19/06/2024 | RÈGLEMENT LE 24/06/2024

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	23/09/2024		21/07/2025		14/09/2026				
Coupon			3,15%		3,25%				
Adjugé	1000,00		0,00		900,00				
Demandé	1200,00		200,00		1350,00				
Taux Min	2,880%		3,167%		3,286%				
Taux Max	3,090%		3,244%		3,305%				
Limite	2,900%		-		3,300%				
TMP	2,890%		-		3,296%				

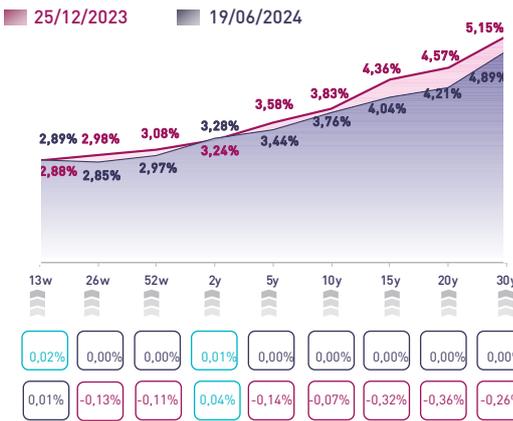
I TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE I

69% Adjugé **1.900,0 MDH**
Demandé **2.750,0 MDH**

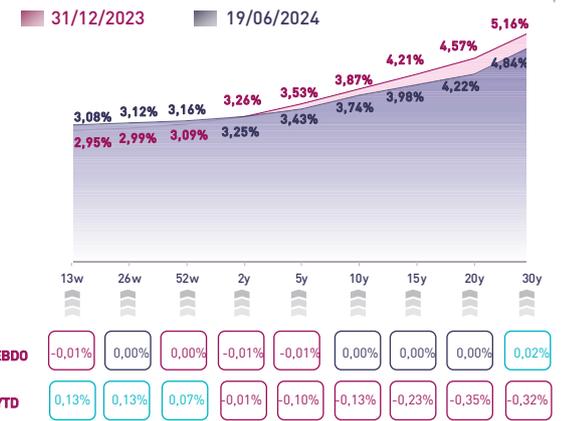
I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS I

73% Levée **7.436,9 MDH**
Besoin **10.250,0 MDH**

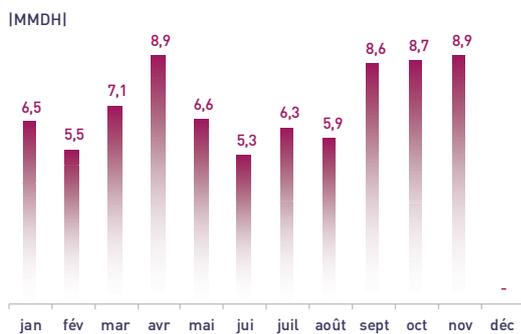
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2024



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2024

