



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

07 | JUIN
2024

Semaine du 31/05/2024 au 06/06/2024

MARCHÉ MONÉTAIRE : UN ÉQUILIBRE APPARENT À L'APPROCHE DE L'AID AL ADHA

L'harmonie au sein du marché monétaire demeure imperturbable à l'approche de la 2^{ème} réunion de politique monétaire de la Banque Centrale pour l'année 2024. Rappelons que la BCE vient d'acter sa première baisse de son TD pour la première fois depuis juillet 2022.

Au niveau national, les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le Taux Directeur à 3,00%. Toutefois, les Taux MONIA ont accusé une appréciation de 3 PBS à 2,96%, contre 2,93% une semaine auparavant.

Bank Al-Maghrib augmente ses interventions à travers ses opérations de financement principales et à plus long

terme cette semaine de 5,2 MMDH à 127,0 MMDH. Les avances à 7 jours se sont ainsi appréciées à 42,6 MMDH au lieu de 37,4 MMDH une semaine auparavant. Pour leur part, les interventions à LT de BAM sont restées inchangées au même niveau par rapport à la semaine dernière, soit à 84,4 MMDH.

Le Trésor a maintenu le rythme élevé de ses placements sur le marché monétaire malgré une légère décélération. Ainsi, l'encours hebdomadaire moyen des injections à blanc et avec prise en pension ressort à 17,4 MMDH contre 22,7 MMDH une semaine auparavant.

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 **2,96%**
Taux moyen S-1 **2,93%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

| | S | S-1 | S | S-1 | |
|----------|--------------|------|------------------|-------------------|--|
| | AVANCES À 7J | | PENSION LIVRÉE | | |
| | | | 51,2 | 51,2 | |
| SERVIS | 42,6 | 37,4 | PRÊTS GARANTIS | | |
| | | | 33,2 | 33,2 | |
| DEMANDÉS | 42,6 | 37,4 | SWAP DE CHANGE | | |
| | | | 0,0 | 0,0 | |
| | | | Total S | 127,0 MMDH | |
| | | | Total S-1 | 121,8 MMDH | |

PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

| | MONTANT | TMP PONDÉRÉ |
|-----|-----------------------------|------------------|
| S | Prise en pension | 14,0 2,86% |
| | À blanc | 3,3 3,00% |
| S-1 | Prise en pension | 26,8 2,94% |
| | À blanc | 0,3 3,00% |
| | Total placements S | 17,4 MMDH |
| | Total placements S-1 | 27,2 MMDH |

* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

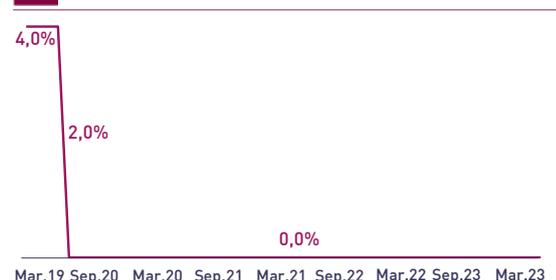
TAUX DIRECTEUR



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 |

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

07 | JUIN
2024

Semaine du 31/05/2024 au 06/06/2024

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LA CORRECTION HAUSSIÈRE SE POURSUIT SUR LE SEGMENT SECONDAIRE

Le mouvement haussier des Taux se poursuit pour la deuxième semaine consécutive. En effet, durant cette 2^{ème} séance d'adjudication du mois de juin, la maturité 2 ans a continué à attirer la demande des investisseurs et s'est ainsi appréciée de +2 PBS à 3,27% cette semaine.

Parallèlement, et face à un besoin mensuel durant le mois de juin annoncé de 10,3 MMDH, le Trésor a effectué une levée cumulée de 4,3 MMDH, soit un taux de réalisation de 40%. De son côté, la Demande des investisseurs est restée modérée et s'est située à 2,8 MMDH, portant le taux de satisfaction de la séance d'adjudication à 59%.

Nous relevons une légère évolution haussière des Taux sur le compartiment secondaire au cours de cette semaine. En effet, le Taux de rendement du segment court et moyen terme a connu des variations positives allant de +3,0 PB à +4,0 PBS.

Néanmoins, nous restons confiants quant à la capacité du Trésor à se financer à des conditions avantageuses à l'international contribuant à réduire les pressions sur la liquidité au niveau domestique. Parallèlement, la situation des finances publiques demeurent confortables contribuant ainsi à maîtriser l'offre du Trésor en BDT.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 04/06/2024 | RÈGLEMENT LE 10/06/2024

| | 13 w | 26 w | 52 w | 2 y | 5 y | 10 y | 15 y | 20 y | 30 y |
|----------|------------|------------|------------|-----|-----|------|------|------|------|
| | 09/09/2024 | 21/07/2025 | 14/09/2026 | | | | | | |
| Coupon | | 3,15% | 3,25% | | | | | | |
| Adjudgé | 600 | 0 | 1.050 | | | | | | |
| Demandé | 650 | 200 | 1.940 | | | | | | |
| Taux Min | 2,840% | 3,200% | 3,282% | | | | | | |
| Taux Max | 3,030% | 3,219% | 3,296% | | | | | | |
| Limite | 2,880% | - | 3,286% | | | | | | |
| TMP | 2,870% | - | 3,286% | | | | | | |

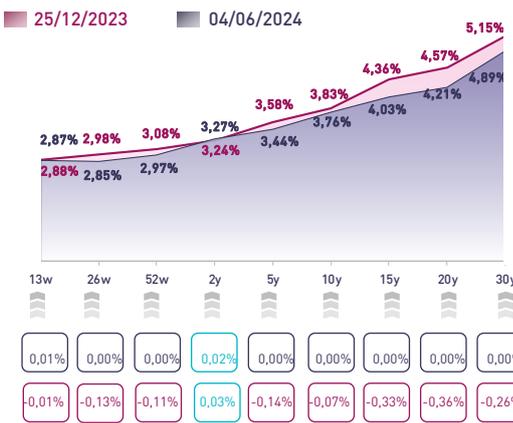
I TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE I

59% Adjudgé **1.650,0 MDH**
Demandé **2.790,0 MDH**

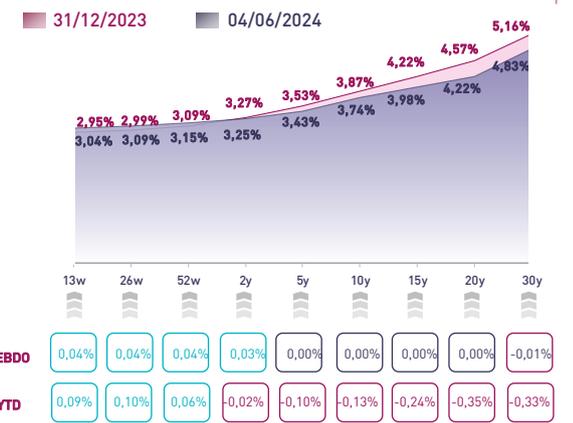
I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS I

40% Levée **4.246,0 MDH**
Besoin **10.250,0 MDH**

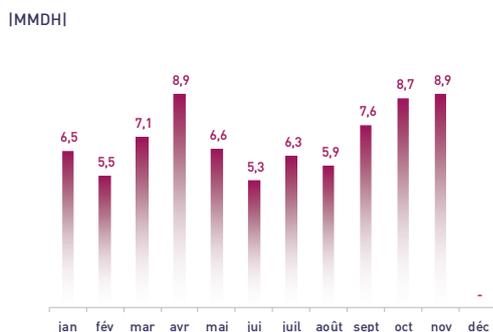
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2024



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2024

