



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

19 AVRIL  
2024

Semaine du 15/04/2024 au 18/04/2024

## MARCHÉ MONÉTAIRE : LE DÉFICIT DE LIQUIDITÉ SE CREUSE DE PLUS DE 50 MMDH EN UNE ANNÉE

Bank Al-Maghrib continue de réguler le marché monétaire à travers ses injections de liquidité, et ce afin de maintenir les Taux interbancaires proches du Taux Directeur à 3,0%. De même, le Taux Repo JJ, représenté par l'indice MONIA, recule de 2 PB à 2,97%.

À l'issue de cette semaine écourtée, BAM augmente ses avances à 7J de 3,2 MMDH, atteignant cette semaine 49,9 MMDH. En parallèle, les prêts garantis et la pension livrée se maintiennent à un niveau stable à 81,0 MMDH, et ce depuis fin février 2024. L'intervention globale s'est ainsi établie à 130,8 MMDH.

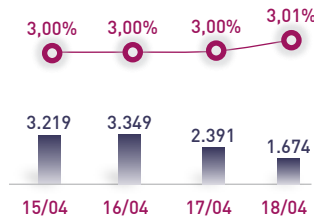
Par ailleurs, les conditions de liquidité du système bancaire se resserrent à la fin du T1-24. En effet, le déficit de liquidité s'est creusé en une année de 53,1 MMDH à fin mars 2024 à 113,4 MMDH, soit un plus haut historique.

Au cours de cette semaine, le Trésor maintient le niveau élevé de son intervention sur le marché monétaire. En effet, le placement moyen de ses excédents de trésorerie avec prise en pension et à blanc s'est établi cette semaine à 38,0 MMDH, contre 38,5 MMDH une semaine auparavant. Celui-ci reflète la poursuite de la situation confortable des finances publiques de l'État.

### ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

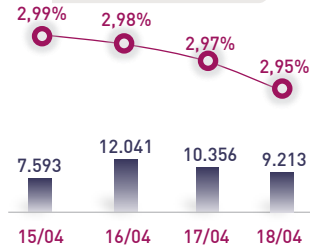
IMDHI

#### TAUX INTERBANCAIRES



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

#### TAUX MONIA



↘ Taux moyen S **2,97%**  
↘ Taux moyen S-1 **2,99%**

### OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			50,6	50,6	
SERVIS	49,9	46,7	30,4	30,4	↗ Total S <b>130,8 MMDH</b> Total S-1 <b>127,7 MMDH</b>
DEMANDÉS	49,9	46,7	0,0	0,0	
	PRÊTS GARANTIS		SWAP DE CHANGE		

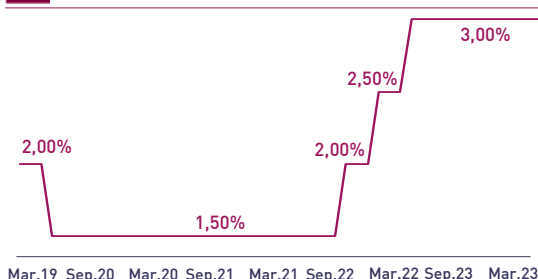
### PLACEMENTS DU TRÉSOR\*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	37,8 2,97%
	À blanc	0,2 3,00%
S-1	Prise en pension	37,7 2,96%
	À blanc	0,9 3,00%
↘ Total placements S <b>38,0 MMDH</b>		
↘ Total placements S-1 <b>38,5 MMDH</b>		

\* Calculés sur la base de l'encours quotidien moyen

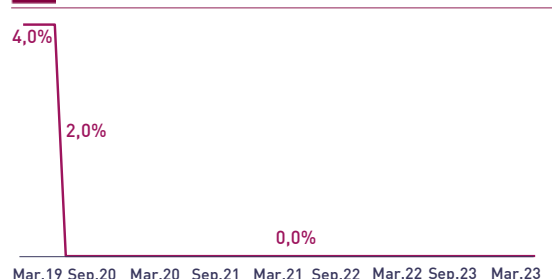
### TAUX DIRECTEUR



### INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	<b>360,9 MMDH</b>
↘ 05/04/24 Vs 07/04/23	<b>-0,2%</b>
Circulation fiduciaire	<b>394,8 MMDH</b>
↗ Fév.-24 Vs Fév.-23	<b>+10,2%</b>
Placements liquides	<b>900,5 MMDH</b>
↗ Fév.-24 Vs Fév.-23	<b>+21,2%</b>
Déficit de liquidité	<b>113,4 MMDH</b>
↗ Mars-24 Vs Mars-23	<b>+53,1 MMDH</b>

### 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

19 AVRIL  
2024

Semaine du 15/04/2024 au 18/04/2024

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE FAIBLE LEVÉE SUR LE MARCHÉ DES ADJUDICATIONS

À une semaine de la clôture du mois d'avril, le Trésor réalise une levée cumulée de 6,9 MMDH, soit 68% de son besoin mensuel annoncé au début du mois. Concernant la séance d'adjudication CMT, la souscription de l'argentier de l'État sur le marché domestique a été faible à 350 MDH, face à une Demande des investisseurs de 1,4 MMDH. Le taux de satisfaction de la séance s'est ainsi établi à 26%.

Ce niveau de levée se justifie d'une part, par les placements élevés des excédents du Trésor sur le marché monétaire, reflétant la situation confortable de sa trésorerie. D'une autre part, les tombées du Trésor

prévues au cours du T2-24 demeurent maîtrisables à 22,7 MMDH contre 68,0 MMDH au T2-23.

Au terme de cette adjudication, les Taux de rendement primaires se sont stabilisés et les rendements secondaires ont affichés de légères hausses ne dépassant pas +2 PBS.

Les conditions actuelles sur le marché des adjudications, caractérisées par une Offre contenue du Trésor en BDT, devraient écarter les pressions haussières sur les Taux durant le T2-24.

### RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 16/04/2024 | RÈGLEMENT LE 22/04/2024

	22/07/2024	19/05/2025	20/07/2026
Coupon		3,15%	3,25%
Adjudgé	0,00	0,00	350,00
Demandé	300,00	50,00	1020,00
Taux Min	2,950%	3,239%	3,245%
Taux Max	3,000%	3,239%	3,311%
Limite	-	-	3,250%
TMP	-	-	3,250%

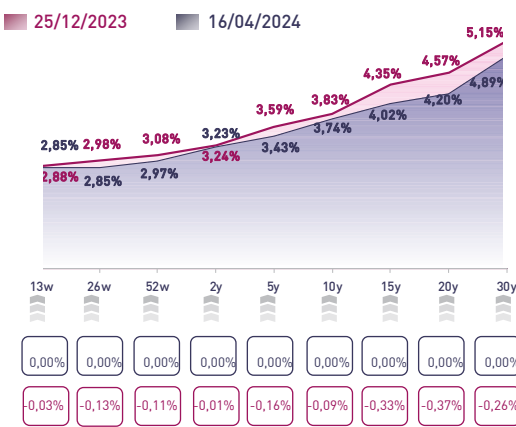
#### I TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE I

**26%** Adjudgé **350,0 MDH**  
Demandé **1.370,0 MDH**

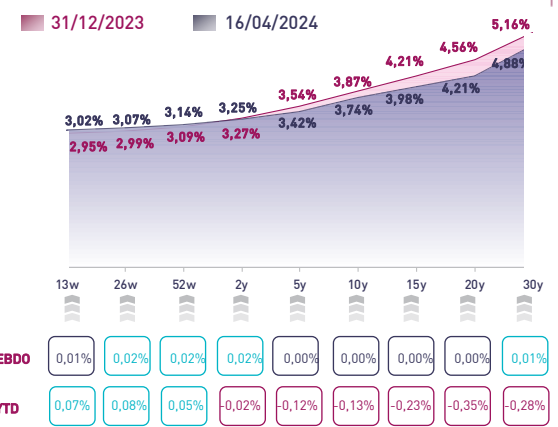
#### I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS I

**68%** Levée **6.929,5 MDH**  
Besoin **10.250,0 MDH**

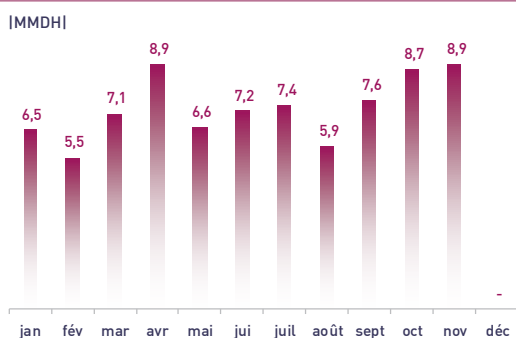
### COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



### COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



### TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2024



### ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2024

