



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

28 | JUIN  
2024

Semaine du 21/06/2024 au 27/06/2024

## MARCHÉ MONÉTAIRE : BANK AL-MAGHRIB SURPREND LE MARCHÉ AVEC UNE BAISSÉ DE SON TD

Au terme de sa 2<sup>ème</sup> réunion de politique monétaire en 2024, Bank Al-Maghrif surprend le marché et baisse son TD de 25 PBS à 2,75%. Rappelons que BAM a une nouvelle fois revu à la baisse sa prévision d'inflation en dessous de sa cible à 1,5% en 2024E contre 2,2% au T1-24. Compte tenu de ces prévisions rassurantes et de l'atténuation des pressions sur l'épargne nationale, nous estimons que BAM serait disposée à poursuivre son assouplissement monétaire en 2024. [\(Cf. Taux Directeur - Juin 2024\)](#)

La Banque Centrale a augmenté son intervention via la pension livrée de 1,9 MMDH et a baissé les prêts garantis

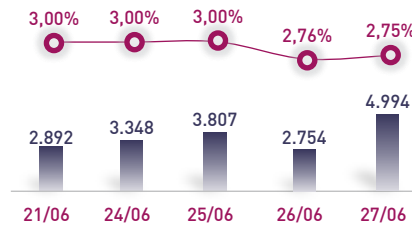
du même montant. À l'origine, la création de deux lignes de prêts garantis totalisant 6,9 MMDH et l'expiration de deux autres d'un montant total de 8,8 MMDH. BAM a également réduit son intervention via les avances à 7J de 8,0 MMDH à 52,9 MMDH. Dans ces conditions, les Taux interbancaires s'alignent avec le Taux Directeur et les Taux MONIA reculent de 11 PBS à 2,87%.

De son côté, le Trésor baisse nettement les placements moyens de ses excédents de trésorerie à blanc et avec prise en pension de 8,6MMDH à 2,3 MMDH en une semaine.

## ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

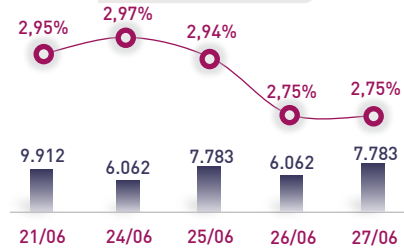
IMDHI

### TAUX INTERBANCAIRES



Taux moyen S **2,90%**  
Taux moyen S-1 **3,00%**

### TAUX MONIA



Taux moyen S **2,87%**  
Taux moyen S-1 **2,98%**

## OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			53,1	51,2	
SERVIS	52,9	60,9	PRÊTS GARANTIS	31,3	33,2
DEMANDÉS	52,9	60,9	SWAP DE CHANGE	0,0	0,0
					Total S <b>137,3 MMDH</b>
					Total S-1 <b>145,3 MMDH</b>

## PLACEMENTS DU TRÉSOR\*

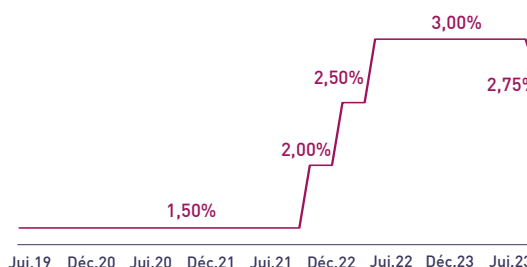
IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S		
Prise en pension	1,9	2,56%
À blanc	0,4	3,25%
S-1		
Prise en pension	8,6	3,03%
À blanc	0,0	-
	Total placements S <b>2,3 MMDH</b>	
	Total placements S-1 <b>8,6 MMDH</b>	

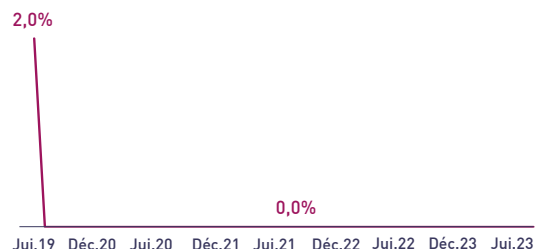
## INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	366,7 MMDH
14/06/24 Vs 16/06/23	+4,9%
Circulation fiduciaire	403,3 MMDH
Avr.-24 Vs Avr.-23	+8,5%
Placements liquides	906,9 MMDH
Avr.-24 Vs Avr.-23	+21,9%
Déficit de liquidité	102,2 MMDH
Mai.-24 Vs Mai.-23	+33,9 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

28 | JUIN  
2024

Semaine du 21/06/2024 au 27/06/2024

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : NETTE BAISSÉ DES TAUX SUR LES COMPARTIMENTS PRIMAIRE ET SECONDAIRE

La 1<sup>ère</sup> séance d'adjudication du mois de juillet a été marquée par une levée de 7,0 MMDH, satisfaisant 36% de la Demande des investisseurs qui a avoisiné les 20 MMDH. Il s'agit de la levée la plus importante depuis février 2024.

Nous relevons une nette évolution baissière des Taux de rendement des maturités LT concernées par la levée. À cet effet, les Taux de rendement des maturités 10, 20 et 30 ans ont reculé de 19, 13 et 21 PBS respectivement. Sur le compartiment secondaire, une évolution globalement baissière a été également observée. En effet, les baisses des Taux de rendement ont évolué entre -12 PBS et -29 PBS en une semaine.

Dans le cadre de la gestion active de sa dette, et dans l'objectif de lisser ses tombées CT, le Trésor organise cette semaine une séance d'échange de BDT au cours de laquelle 13,6 MMDH de titres ont été échangés.

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, nous restons convaincus que les finances du Trésor ne devraient pas subir de pressions au cours du T3-2024. À l'origine, la bonne maîtrise des finances publiques [Cf. [Budget Focus - Mai 2024](#)], conjuguée à la perspective de la rentrée de la 2<sup>ème</sup> tranche de l'IS.

### RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 25/06/2024 | RÈGLEMENT LE 01/07/2024

	30/12/2024	14/09/2026	18/09/2034	15/08/2044	15/02/2055
Coupon		3,25%	4,00%	4,60%	4,90%
Adjudgé	0,00	0,00	1150,00	850,00	5010,00
Demandé	300,00	2326,00	6457,00	1320,00	9144,00
Taux Min	2,850%	3,096%	3,595%	4,080%	4,683%
Taux Max	2,900%	3,172%	3,695%	4,158%	4,840%
Limite	0,000%	-	3,595%	4,100%	4,728%
TMP	0,000%	-	3,595%	4,090%	4,720%

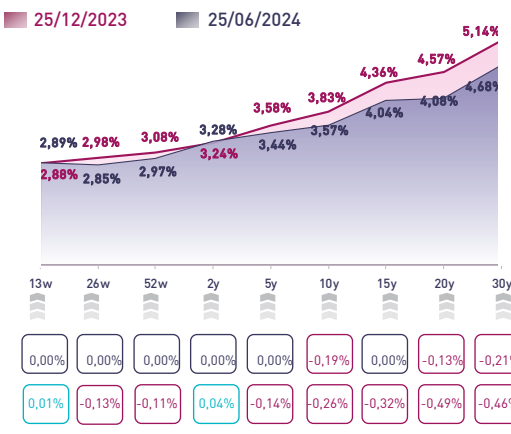
#### I TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE I

<b>36%</b>	Adjudgé	<b>7.010,0 MDH</b>
	Demandé	<b>19.547,2 MDH</b>

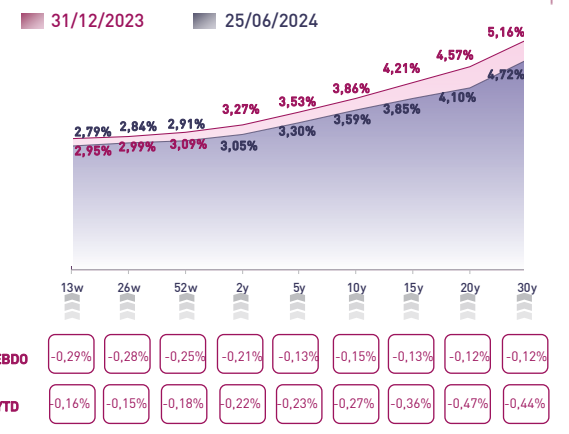
#### I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS I

-	Levée	<b>7.010,0 MDH</b>
	Besoin	<b>N.C.</b>

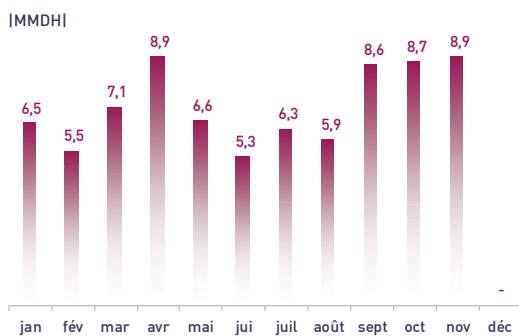
### COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



### COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



### TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2024



### ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2024

