



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

12 JUILLET
2024

Semaine du 05/07/2024 au 11/07/2024

MARCHÉ MONÉTAIRE : LES PLACEMENTS MOYENS DU TRÉSOR AVOISINENT LES 20 MMDH

Bank Al-Maghrib continue de réguler le marché monétaire à travers ses injections de liquidité et ce, pour maintenir les Taux interbancaires proches du Taux Directeur à 2,75%. De même, le Taux Repo JJ, représenté par l'indice MONIA, recule de 3 PBS autour de 2,70%.

BAM a servi cette semaine 52,4 MMDH sous forme d'avances à 7 jours, en baisse de 4,8 MMDH par rapport à la semaine dernière, satisfaisant ainsi 100% de la Demande bancaire.

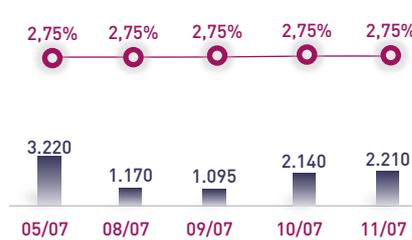
De leur côté, les opérations à plus LT, notamment les pensions livrées et les prêts garantis, sont restées stables pendant 3 mois successifs à 84,8 MMDH.

De son côté, le Trésor accélère sa dynamique d'intervention sur le marché monétaire. Le placement moyen de ses excédents de trésorerie avec prise en pension et à blanc est passé à 18,9 MMDH contre 14,0 MMDH une semaine auparavant.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



Taux moyen S **2,75%**
Taux moyen S-1 **2,75%**

TAUX MONIA



Taux moyen S **2,70%**
Taux moyen S-1 **2,73%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S		S-1			S		S-1	
	AVANCES À 7J	PENSION LIVRÉE	PRÊTS GARANTIS	SWAP DE CHANGE					
SERVIS	52,4	57,2	53,1	53,1		31,3	31,3		
DEMANDÉS	52,4	57,2	0,0	0,0					
					Total S				136,8 MMDH
					Total S-1				141,6 MMDH

PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

	MONTANT		TMP PONDÉRÉ	
S	Prise en pension	18,7	2,68%	
	À blanc	0,3	2,75%	
S-1	Prise en pension	13,8	2,76%	
	À blanc	0,2	2,75%	
	Total placements S	18,9 MMDH		
	Total placements S-1	14,0 MMDH		

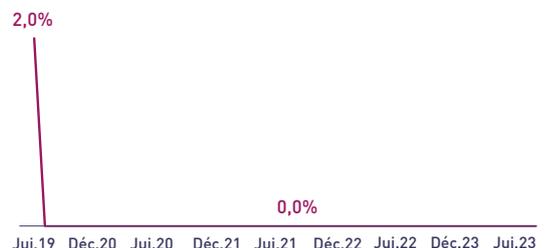
INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves I	366,1 MMDH
↑ 28/06/24 Vs 30/06/23	+5,8%
Circulation fiduciaire I	407,5 MMDH
↑ Mai.-24 Vs Mai.-23	+10,2%
Placements liquides I	913,3 MMDH
↑ Mai.-24 Vs Mai.-23	+21,8%
Déficit de liquidité I	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

12 JUILLET
2024

Semaine du 05/07/2024 au 11/07/2024

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LES TAUX DE RENDEMENT PRIMAIRES À DES PLUS BAS DEPUIS DÉBUT 2023

Au terme de cette séance d'adjudication, le Trésor lève 3,8 MMDH face à une Demande de 10,0 MMDH. Ainsi, le taux de satisfaction de la séance ressort à 38%.

La confrontation Offre/Demande en BDT a eu un impact visible sur la partie de la courbe primaire concernée par la levée de cette semaine. Les Taux de rendement des maturités 26 semaines, 52 semaines, 5 ans et 15 ans reculent de 10, 4, 24 et 21 PBS respectivement, atteignant ainsi des plus bas depuis le T1-23. Les baisses sur la courbe secondaire ont varié entre -5 PBS et -9 PBS.

À deux séances de la fin du mois de juillet, le montant cumulé des levées ressort à 14,3 MMDH. Le Trésor dépasse ainsi de 17% le besoin mensuel annoncé de 12,3 MMDH.

Dans ces conditions, nous anticipons un financement confortable des besoins du Trésor sur le marché domestique à CT. Un scénario soutenu par la situation confortable des finances publiques durant ce 3^{ème} trimestre, à travers une hausse des placements du Trésor sur le marché monétaire.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 09/07/2024 | RÈGLEMENT LE 15/07/2024



	13/01/2025	21/07/2025	15/04/2030	18/07/2039
Coupon		2,90%	3,30%	4,25%
Adjugé	300,00	1000,00	1000,00	1530,00
Demandé	700,00	3340,00	3856,00	2066,00
Taux Min	2,750%	2,847%	3,247%	3,826%
Taux Max	2,800%	2,877%	3,320%	3,847%
Limite	2,750%	2,847%	3,247%	3,838%
TMP	2,750%	2,847%	3,247%	3,832%

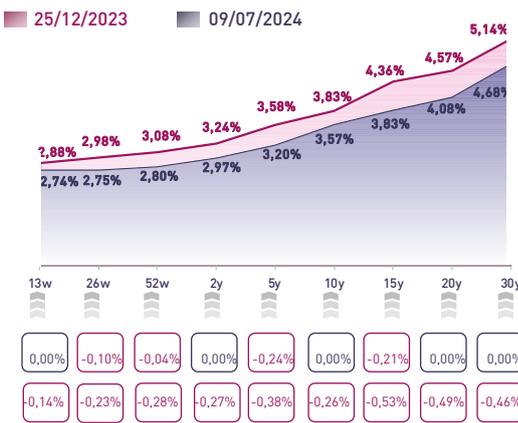
TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

38% Adjugé **3.830,0 MDH**
Demandé **9.962,0 MDH**

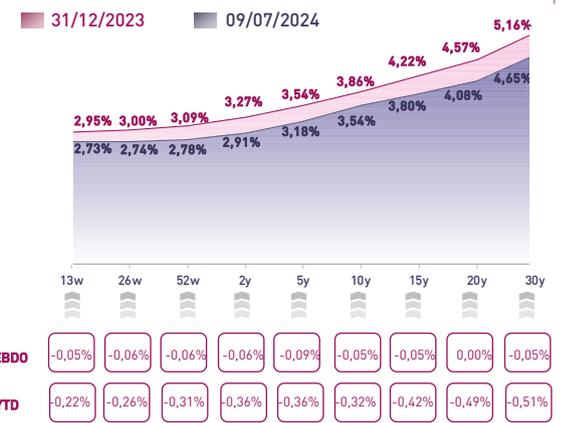
TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

117% Levée **14.318,1 MDH**
Besoin **12.250,0 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

