



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

19 | JUILLET  
2024

Semaine du 12/07/2024 au 18/07/2024

## MARCHÉ MONÉTAIRE : UN ÉQUILIBRE APPARENT SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE

Le marché monétaire maintient son équilibre au cours de cette semaine. En effet, les Taux interbancaires demeurent stables autour du Taux Directeur à 2,75% grâce à l'interventionnisme actif de BAM. De même, les Taux MONIA continuent d'évoluer autour de 2,70%.

Bank Al-Maghrib a satisfait 58,6 MMDH sous forme d'avances à 7 jours, contre 52,4 MMDH la semaine dernière, soit une hausse de +6,2 MMDH. Parallèlement, BAM a servi 84,4 MMDH sous forme de prêts garantis et de pensions livrées, un niveau stable depuis fin avril 2024.

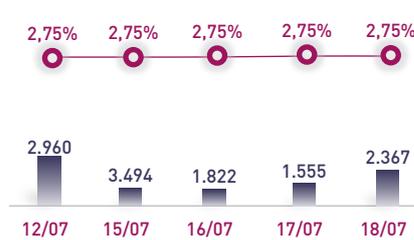
Par ailleurs, les réserves de change poursuivent leur tendance haussière atteignant des plus hauts historiques, soit 370,7 MMDH à fin mai 2024, en hausse de 4,9% en une année.

Les placements du Trésor sur le marché monétaire se maintiennent à des niveaux élevés. L'encours moyen quotidien avec prise en pension et à blanc s'est établi à 18,3 MMDH, en léger recul par rapport à la semaine dernière, soit 18,9 MMDH.

## 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 **2,71%**  
↗ Taux moyen S-1 **2,70%**

## OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S		S-1			S		S-1	
	AVANCES À 7J	PENSION LIVRÉE	PRÊTS GARANTIS	SWAP DE CHANGE					
SERVIS	58,6	52,4	31,3	31,3	↗	Total S <b>143,0 MMDH</b>			
DEMANDÉS	58,6	52,4	0,0	0,0		Total S-1 <b>136,8 MMDH</b>			

## PLACEMENTS DU TRÉSOR\*

IMMDHI

	MONTANT		TMP PONDÉRÉ	
S	Prise en pension	17,8	2,65%	
	À blanc	0,4	2,75%	
S-1	Prise en pension	18,7	2,68%	
	À blanc	0,3	2,75%	
↘ Total placements S		<b>18,3 MMDH</b>		
↘ Total placements S-1		<b>18,9 MMDH</b>		

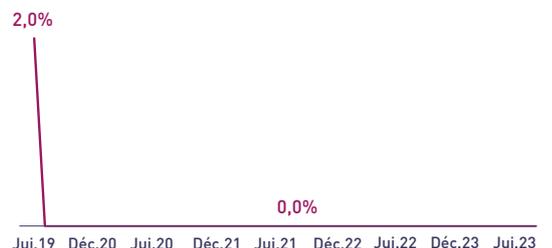
## INDICATEURS MONÉTAIRES

↗ Avoirs Officiels de Réserves	<b>362,6 MMDH</b>
↗ 05/07/24 Vs 07/07/23	<b>+6,1%</b>
↗ Circulation fiduciaire	<b>407,5 MMDH</b>
↗ Mai.-24 Vs Mai.-23	<b>+10,2%</b>
↗ Placements liquides	<b>913,3 MMDH</b>
↗ Mai.-24 Vs Mai.-23	<b>+21,8%</b>
↗ Déficit de liquidité	<b>102,2 MMDH</b>
↗ Mai.-24 Vs Mai.-23	<b>+33,9 MMDH</b>

## 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

19 | JUILLET  
2024

Semaine du 12/07/2024 au 18/07/2024

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE TRÉSOR SATISFAIT PRÈS DE 140% DE SES BESOINS MENSUELS ANNONCÉS

Au terme de cette semaine, le Trésor souscrit un montant de 2,0 MMDH sur le compartiment MCT, face à une Demande qui a avoisiné les 8,0 MMDH. Ainsi, le taux de satisfaction de la séance ressort à 26%.

Dans ces conditions, les Taux primaires des maturités concernées par la levée ont reculé de 5 PBS en moyenne, atteignant ainsi des plus bas depuis fin 2022. Le reste de la courbe primaire demeure stable par rapport à la semaine dernière.

Au terme de cette avant-dernière séance d'adjudication du mois de juillet, le montant cumulé des levées du Trésor ressort à 16,8 MMDH. Ce dernier dépasse de 4,5 MMDH le besoin mensuel annoncé du Trésor de 12,3 MMDH.

Dans ces conditions, nous maintenons notre scénario écartant toute pression significative sur les Taux primaires au cours du T3-2024. Un scénario soutenu par le fort dynamisme du Trésor sur le marché monétaire à travers les placements de ses excédents de trésorerie.

### RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 16/07/2024 | RÈGLEMENT LE 22/07/2024

	21/10/2024	21/07/2025	14/09/2026
Coupon		2,90%	3,25%
Adjugé	200,00	800,00	1000,00
Demandé	1300,00	2300,00	4232,00
Taux Min	2,690%	2,776%	2,917%
Taux Max	2,750%	2,847%	3,052%
Limite	2,690%	2,776%	2,917%
TMP	2,690%	2,776%	2,917%

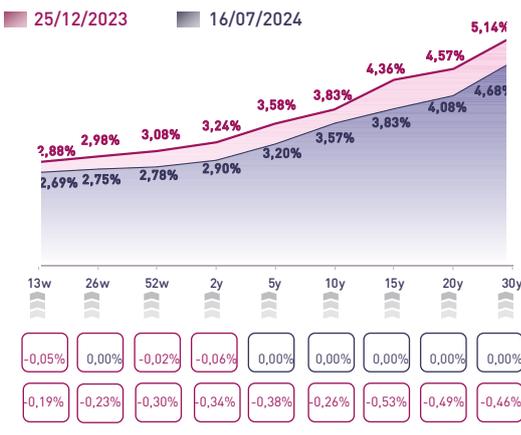
#### TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

**26%** Adjugé **2.000,0 MDH**  
Demandé **7.832,0 MDH**

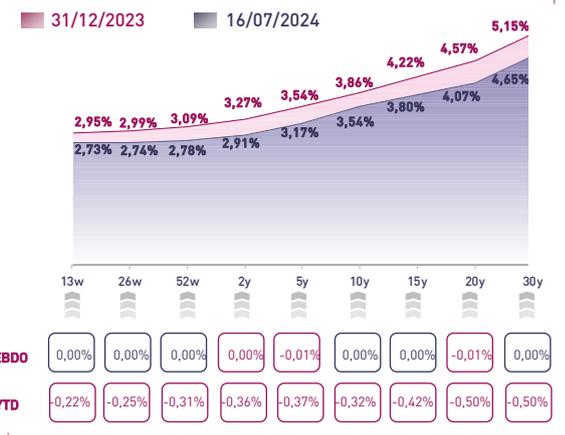
#### TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

**137%** Levée **16.772,7 MDH**  
Besoin **12.250,0 MDH**

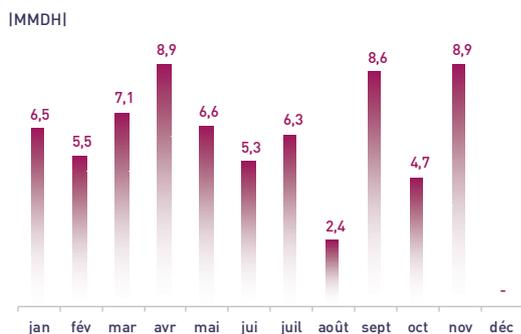
### COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



### COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



### TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2024



### ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2024

