



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

26 JUILLET  
2024

Semaine du 19/07/2024 au 25/07/2024

## MARCHÉ MONÉTAIRE : L'INFLATION À FIN JUIN 2024 TOUJOURS EN DESSOUS DE LA CIBLE DES 2%

Le marché monétaire demeure équilibré cette semaine dans un contexte marqué par la maîtrise de l'inflation en dessous de la cible de BAM de 2%. Celle-ci s'est établie à 1,8% à fin juin 2024, ramenant la moyenne semestrielle à 1,0%, contre 7,9% une année auparavant.

La Banque Centrale intervient sur le marché monétaire à travers es avances à 7 jours à hauteur de 59,9 MMDH, en hausse de 1,3 MMDH en une semaine. Concernant les injections à LT, les prêts garantis ont augmenté de 3,0 MMDH à 34,3 MMDH en lien avec la création de trois lignes totalisant 9,3 MMDH et l'expiration de trois autres

de 6,2 MMDH. De leur côté, les pensions livrées ont reculé de 3,8 MMDH à 49,4 MMDH. Les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le TD à 2,75% et les Taux MONIA reculent de 2 PBS à 2,69%.

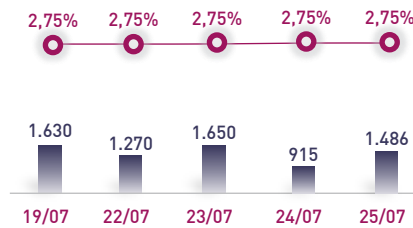
Par ailleurs, le besoin de liquidité bancaire atteint un nouveau record à fin juin 2024, soit 124,1 MMDH, en creusement de 40 MMDH en une année.

Les placements du Trésor sur le marché monétaire ont reculé à 12,6 MMDH, contre 18,3 MMDH la semaine précédente.

## ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

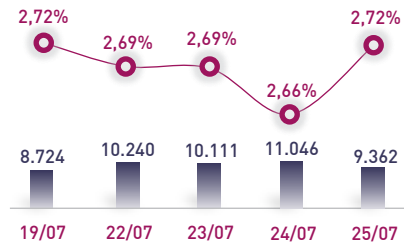
IMDHI

### TAUX INTERBANCAIRES



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

### TAUX MONIA



Taux moyen S **2,69%**  
Taux moyen S-1 **2,71%**

## OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1
AVANCES À 7J			49,4	53,1
PENSION LIVRÉE				
SERVIS	59,9	58,6	34,3	31,3
PRÊTS GARANTIS				
DEMANDÉS	59,9	58,6	0,0	0,0
SWAP DE CHANGE				
<b>Total S</b>			<b>143,6</b>	<b>MMDH</b>
<b>Total S-1</b>			<b>143,0</b>	<b>MMDH</b>

## PLACEMENTS DU TRÉSOR\*

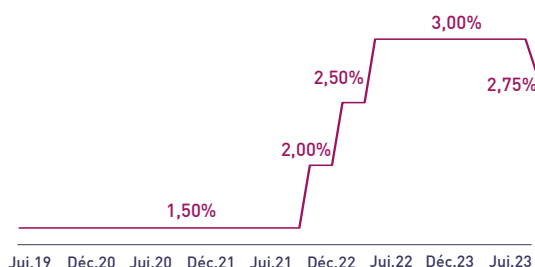
IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
<b>S</b>		
Prise en pension	12,4	2,64%
À blanc	0,2	2,75%
<b>S-1</b>		
Prise en pension	17,8	2,65%
À blanc	0,4	2,75%
<b>Total placements S</b>	<b>12,6</b>	<b>MMDH</b>
<b>Total placements S-1</b>	<b>18,3</b>	<b>MMDH</b>

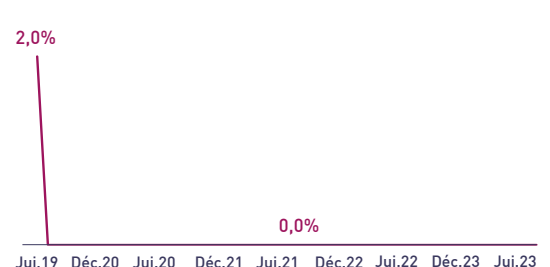
## INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	<b>361,3 MMDH</b>
12/07/24 Vs 14/07/23	<b>+5,2%</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>124,1 MMDH</b>
Juin-24 Vs Juin-23	<b>+40,0 MMDH</b>

## TAUX DIRECTEUR



## RATIO DE LA RÉSERVE OBLIGATOIRE



Attijari Global Research

Meryeme Hadi

Senior Associate  
+212 529 03 68 19  
m.hadi@attijari.ma

Lamyae Oudghiri

Directeur Activités de Marché  
+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

26 | JUILLET  
2024

Semaine du 19/07/2024 au 25/07/2024

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE TRÉSOR DÉPASSE SON BESOIN MENSUEL ANNONCÉ DE PLUS DE 50%

Au cours de cette dernière séance d'adjudication du mois de juillet, le Trésor lève 1,9 MMDH. Ainsi, l'argentier de l'État satisfait 154% de son besoin annoncé au début du mois. Celui-ci s'établit à 12,3 MMDH en juillet face à une levée cumulée de 18,8 MMDH sur le même mois.

Au cours de cette séance, le Trésor a satisfait 31% de la soumission totale de 6,1 MMDH. Le taux de satisfaction durant le mois de juillet ressort ainsi à 37,2%, en dessous de la moyenne du S1-24 de 49,1%. Dans ce sens, le Taux de rendement des maturités 13 semaines, 52 semaines et 2 ans reculent de 4, 2 et 5 PBS respectivement.

Au vu de la situation toujours confortable des finances du Trésor, se reflétant à travers un niveau des placements du Trésor sur le marché monétaire au-dessus des 10 MMDH, nous maintenons notre scénario de poursuite de la baisse des Taux primaires durant le T3-24. Notre scénario est davantage conforté par une potentielle sortie à l'international au cours du S2-24 afin de réaliser une partie des tirages extérieurs prévus par la LF-24 à 70 MMDH. Ces derniers se sont établis à 20,8 MMDH au terme du S1-24.

### RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 23/07/2024 | RÈGLEMENT LE 29/07/2024

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	28/10/2024	21/07/2025	14/09/2026						
Coupon		2,90%	3,25%						
Adjugé	300,00	600,00	1000,00						
Demandé	800,00	980,00	4300,00						
Taux Min	2,650%	2,752%	2,865%						
Taux Max	2,760%	2,814%	2,948%						
Limite	2,650%	2,752%	2,865%						
TMP	2,650%	2,752%	2,865%						

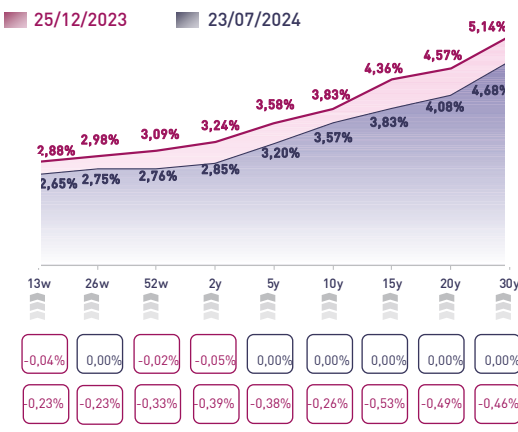
#### TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

**31%** Adjugé **1.900,0 MDH**  
Demandé **6.080,0 MDH**

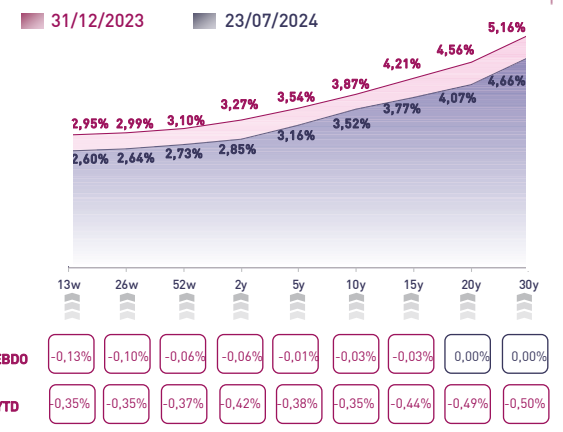
#### TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

**154%** Levée **18.830,7 MDH**  
Besoin **12.250,0 MDH**

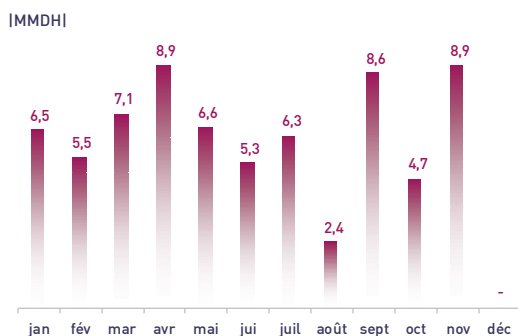
### COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



### COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



### TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2024



### ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2024

