



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

05 | JUILLET
2024

Semaine du 28/06/2024 au 04/07/2024

MARCHÉ MONÉTAIRE : NETTE REPRISE DES PLACEMENTS DU TRÉSOR

Le marché monétaire maintient son équilibre cette semaine, grâce à la politique d'intervention de Bank Al-Maghrib ainsi qu'à l'accélération du dynamisme des placements du Trésor.

La Banque Centrale intervient sur le marché monétaire à travers ses opérations principales et à plus long terme à hauteur de 141,6 MMDH contre 137,7 MMDH une semaine auparavant. Les avances à 7 jours ont augmenté de 4,3 MMDH à 57,2 MMDH, satisfaisant ainsi la totalité de la Demande bancaire. Concernant les injections à plus LT, les pensions livrées et les prêts garantis sont restés

stables à 84,4 MMDH pour la 11^{ème} semaine consécutive.

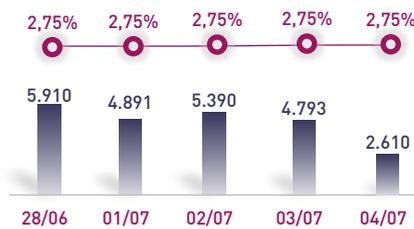
De son côté, le Trésor a nettement augmenté ses placements sur le marché monétaire au cours de cette semaine. En effet, les placements à blanc et avec prise en pension ont atteint 14,0 MMDH, en hausse de 11,7 MMDH en une semaine.

Dans ce contexte, les Taux interbancaires s'alignent avec le Taux Directeur à 2,75% et les Taux MONIA accusent une nette baisse de 14,0 PBS en une semaine à 2,73%.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



Taux moyen S **2,75%**
Taux moyen S-1 **2,90%**

TAUX MONIA



Taux moyen S **2,73%**
Taux moyen S-1 **2,87%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S		S-1			S		S-1	
	S	S-1	S	S-1		S	S-1	S	S-1
AVANCES À 7J					PENSION LIVRÉE	53,1	53,1		
SERVIS	57,2	52,9			PRÊTS GARANTIS	31,3	31,3		
DEMANDÉS	57,2	52,9			SWAP DE CHANGE	0,0	0,0		
					Total S			141,6	MMDH
					Total S-1			137,3	MMDH

PLACEMENTS DU TRÉSOR*

IMMDHI

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

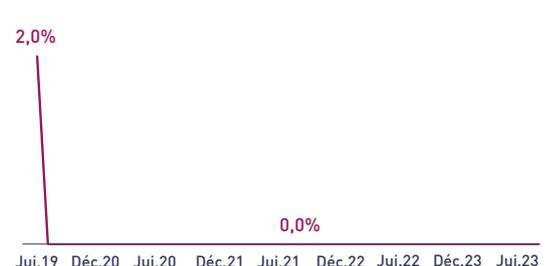
INDICATEURS MONÉTAIRES

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

05 JUILLET
2024

Semaine du 28/06/2024 au 04/07/2024

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE MOUVEMENT BAISSIER DES TAUX OBLIGATAIRES SE POURSUIT

Durant cette 2^{ème} séance d'adjudication du mois de juillet, le Trésor enregistre une souscription sur le marché obligataire de 2,0 MMDH. Compte tenu d'une Demande qui s'élève à 7,2 MMDH, le taux de satisfaction de la séance s'est limité à 28%. Le montant cumulé des levées mensuelles a ainsi dépassé les 10,0 MMDH, soit plus de 85% du besoin mensuel annoncé de 12,3 MMDH.

L'offre maîtrisée du Trésor sur le marché primaire au cours de cette séance s'explique par une situation confortable de sa trésorerie liée à un flux de rentrées, notamment fiscales.

À l'issue de cette séance CMT, les Taux de rendement primaires des maturités 13 semaines, 52 semaines et 2 ans reculent nettement de 15, 14 et 32 PBS respectivement. Un mouvement baissier important a été également observé sur la courbe secondaire avec des baisses atteignant -30 PBS, principalement sur le CT.

L'amélioration de la situation des finances du Trésor au début de ce 3^{ème} trimestre, se reflétant à travers des placements plus importants de ses excédents de trésorerie sur le marché monétaire, nous réconforte quant à la poursuite de la faible pression actuelle sur l'Offre en BDT du Trésor à court terme.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 02/07/2024 | RÈGLEMENT LE 08/07/2024

	30/12/2024	21/07/2025	14/09/2026
Coupon		2,90%	3,25%
Adjugé	400,00	300,00	1300,00
Demandé	700,00	700,00	5770,00
Taux Min	2,740%	2,871%	2,990%
Taux Max	2,750%	2,960%	3,109%
Limite	2,740%	2,879%	2,999%
TMP	2,740%	2,879%	2,994%

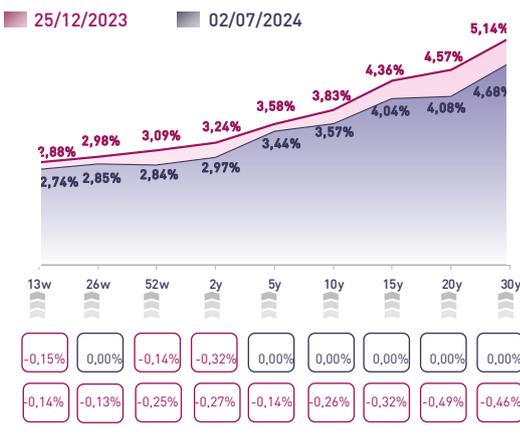
TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

28% Adjugé **2.000,0 MDH**
Demandé **7.170,0 MDH**

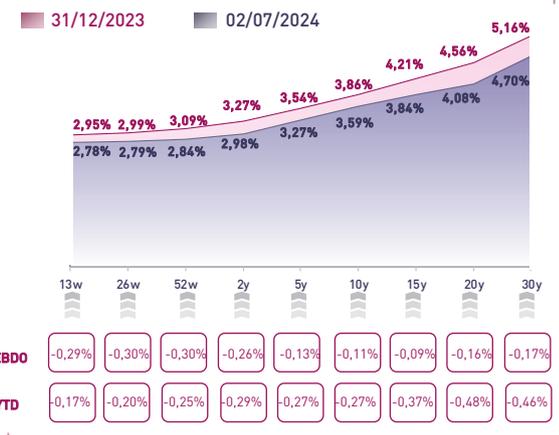
TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

85% Levée **10.352,4 MDH**
Besoin **12.250,0 MDH**

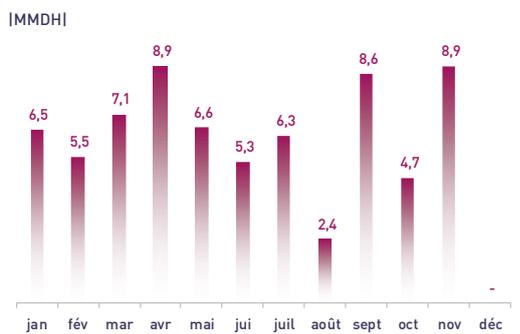
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2024



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2024

