



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

16 AOÛT
2024

Semaine du 07/08/2024 au 15/08/2024

MARCHÉ MONÉTAIRE : LES AVANCES À 7 JOURS À DES PLUS HAUTS DEPUIS JANVIER 2023

À l'issue de cette semaine, le marché interbancaire demeure équilibré avec des Taux interbancaires en ligne avec le Taux Directeur à 2,75%. De son côté, l'indice MONIA enregistre un net recul de 4 PBS en une semaine à 2,67%.

En jouant son rôle de régulateur, BAM a augmenté cette semaine ses interventions à travers ses opérations principales de 3,7 MMDH à 61,1 MMDH. Ces dernières se sont ainsi situées à des plus hauts en 2023, en raison de l'augmentation de la circulation fiduciaire observée généralement au cours de cette période estivale.

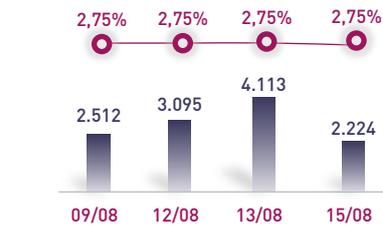
Par ailleurs, les interventions à LT, sous forme de prêts garantis et pensions livrées se sont stabilisées au même niveau depuis quatre semaines, soit à 83,7 MMDH. L'intervention totale de BAM sur le marché monétaire s'élève ainsi à 144,8 MMDH

Le Trésor relève le niveau des placements moyens de ses excédents de trésorerie sur le marché monétaire de 5,0 MMDH en une semaine. En effet, les placements avec prise en pension et à blanc ont atteint 17,8 MMDH contre 12,7 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 **2,67%**
Taux moyen S-1 **2,71%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S		S-1			S		S-1	
	AVANCES À 7J	PENSION LIVRÉE	PRÊTS GARANTIS	SWAP DE CHANGE		Total S	Total S-1		
SERVIS	61,1	57,4	49,4	49,4	34,3	34,3	144,8	141,0	
DEMANDÉS	61,1	57,4	0,0	0,0	0,0	0,0			

PLACEMENTS DU TRÉSOR

IMMDHI

	MONTANT		TMP PONDÉRÉ	
	S	S-1	S	S-1
Prise en pension	16,2	12,4	2,65%	2,73%
À blanc	1,6	0,4	2,75%	2,75%
Total placements S	17,8		17,8	
Total placements S-1		12,7		12,7

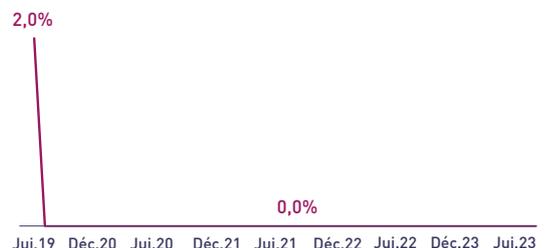
INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	366,4 MMDH
02/08/24 Vs 04/08/23	+5,1%
Circulation fiduciaire	420,3 MMDH
Juin-24 Vs Juin-23	+8,4%
Placements liquides	911,1 MMDH
Juin-24 Vs Juin-23	+14,9%
Déficit de liquidité	124,1 MMDH
Juin-24 Vs Juin-23	+40,0 MMDH

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

16 AOÛT
2024

Semaine du 07/08/2024 au 15/08/2024

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LA TENDANCE BAISSIÈRE DES TAUX PRIMAIRES SE POURSUIT

À une séance de la fin du mois d'août, l'argentier de l'État satisfait 75% de son besoin annoncé au début du mois de 9,5 MMDH, soit 7,1 MMDH. Au terme de cette séance d'adjudication, le Trésor lève 2,8 MMDH, face à une Demande qui s'élève à 6,2 MMDH. Le taux de satisfaction de la séance ressort ainsi à 45%.

Les Taux de rendement des maturités de la courbe primaire concernées par la levée ont enregistré un mouvement baissier. Les rendements des maturités 5 et 15 ans ont reculé de 9 et 5 PBS respectivement.

Sur le marché secondaire, l'évolution a été également baissière avec des variations allant de -1 PB à -4 PBS.

En l'absence de pressions budgétaires significatives en 2024E, l'orientation future du TD de Bank Al-Maghrib ainsi que l'évolution de l'inflation au Maroc seraient les principaux facteurs influençant la tendance des Taux primaires au Maroc. Rappelons que notre scénario central anticipe la poursuite de l'assouplissement monétaire durant le S2-24 [\[Cf. Taux Directeur - Juin 2024\]](#).

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 13/08/2024 | RÈGLEMENT LE 19/08/2024



	17/02/2025	21/07/2025	15/04/2030	18/07/2039
Coupon		2,90%	3,30%	4,25%
Adjugé	0,00	0,00	2383,00	420,00
Demandé	250,00	300,00	4733,00	965,00
Taux Min	2,600%	2,722%	3,130%	3,767%
Taux Max	2,750%	2,722%	3,237%	3,815%
Limite	-	-	3,182%	3,775%
TMP	-	-	3,157%	3,774%

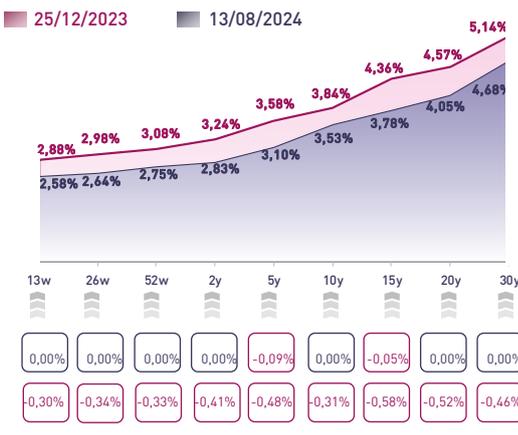
TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

45% Adjugé **2.803,0 MDH**
Demandé **6.247,8 MDH**

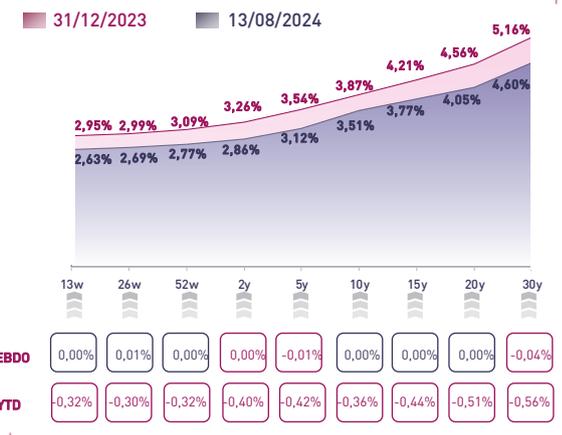
TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

75% Levée **7.119,6 MDH**
Besoin **9.500,0 MDH**

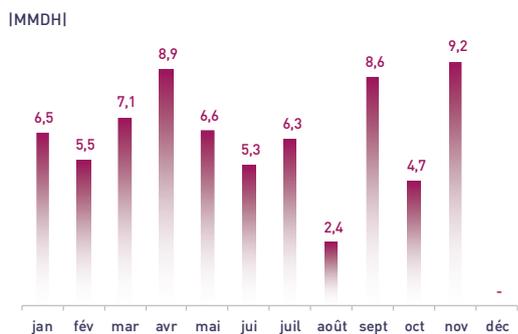
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2024



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2024

