



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

02 AOÛT
2024

Semaine du 26/07/2024 au 01/08/2024

MARCHÉ MONÉTAIRE : LES AVANCES À 7 JOURS DE BAM DÉPASSENT LES 60 MMDH

Cette semaine, le marché monétaire demeure équilibré en raison de l'interventionnisme de la Banque Centrale à travers ses injections de liquidité. À cet effet, les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le Taux Directeur fixé à 2,75%. De son côté, l'indice MONIA avance de 4 PBS à 2,73% durant la semaine écoulée.

En tant que régulateur du marché, BAM a augmenté ses opérations principales à travers ses avances à 7 jours de 1,4 MMDH à 61,3 MMDH, atteignant ainsi un plus haut depuis janvier 2023 et ce, en raison de la demande en cash en lien avec la saison estivale.

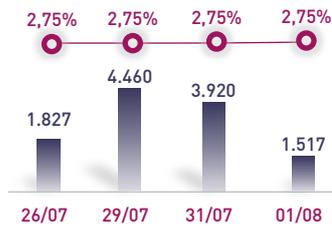
Par ailleurs, les interventions de BAM à LT sous forme de pension livrée et prêts garantis se sont stabilisées cette semaine à 83,7 MMDH. L'injection totale de BAM sur le marché monétaire avance ainsi à 145,0 MMDH.

Pour sa part, le Trésor réduit les placements moyens de ses excédents de trésorerie à blanc et avec prise en pension sur le marché monétaire de 4,0 MMDH en une semaine, passant de 12,6 MMDH à 8,6 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 **2,73%**
↗ Taux moyen S-1 **2,69%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			49,4	49,4	
SERVIS	61,3	59,9	34,3	34,3	↗ Total S 145,0 MMDH ↗ Total S-1 143,6 MMDH
DEMANDÉS	61,3	59,9	0,0	0,0	
			PRÊTS GARANTIS		
			SWAP DE CHANGE		

PLACEMENTS DU TRÉSOR

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	8,1 2,60%
	À blanc	0,5 2,77%
S-1	Prise en pension	12,4 2,64%
	À blanc	0,2 2,75%
Total placements S		8,6 MMDH
Total placements S-1		12,6 MMDH

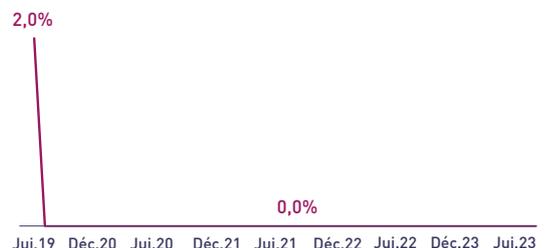
INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	362,2 MMDH
↗ 19/07/24 Vs 21/07/23	+5,2%
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

02 AOÛT
2024

Semaine du 26/07/2024 au 01/08/2024

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE ÉVOLUTION BAISSIÈRE DES TAUX SUR LE COMPARTIMENT PRIMAIRE

Durant cette 1^{ère} séance d'adjudication du mois d'août, les Taux primaires baissent suite à une levée du Trésor sur le marché des adjudications de 2,5 MMDH. À cet effet, les Taux 26 semaines, 2 ans, 10 ans et 20 ans reculent de 11, 1, 5 et 3 PBS respectivement. Sur le marché secondaire, l'évolution a été mitigée, variant entre -2 PBS sur le compartiment LT et +1 PBS sur le CT.

La Demande des investisseurs a été modérée à environ 6,0 MMDH, et ce en l'absence de la publication des besoins annoncés du Trésor durant le mois d'août 2024.

En terme de perspectives, nous anticipons une poursuite de la tendance baissière des taux dans un contexte déflationniste et en l'absence de pressions sur l'Offre du Trésor d'ici la fin du 3^{ème} trimestre de l'année 2024. En effet, le besoin mensuel moyen du Trésor d'ici la fin de l'année 2024 devrait rester très modéré ne dépassant pas les 4 MMDH [Cf. Budget Focus - Juin 2024]. Rappelons que cette estimation tient compte de la réalisation de la totalité des tirages extérieurs prévisionnels par le Trésor à hauteur de 70 MMDH en 2024E.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 31/07/2024 | RÈGLEMENT LE 05/08/2024

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	03/02/2025	14/09/2026	18/06/2035	15/08/2044					
Coupon		3,25%	3,55%	4,60%					
Adjugé	200,00	500,00	1650,00	114,00					
Demandé	450,00	2100,00	3070,00	294,00					
Taux Min	2,640%	2,852%	3,548%	4,058%					
Taux Max	2,750%	2,955%	3,615%	4,090%					
Limite	2,640%	2,852%	3,580%	4,058%					
TMP	2,640%	2,852%	3,578%	4,058%					

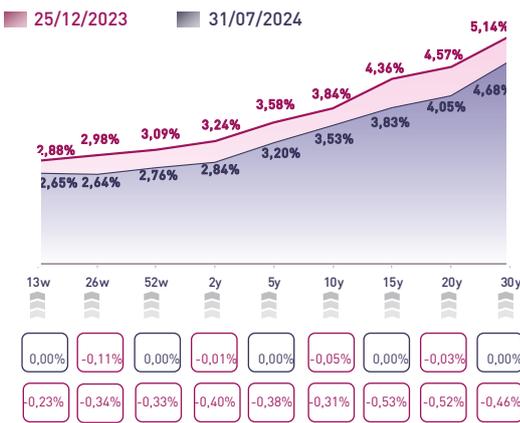
TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

42% Adjugé **2.463,7 MDH**
Demandé **5.913,7 MDH**

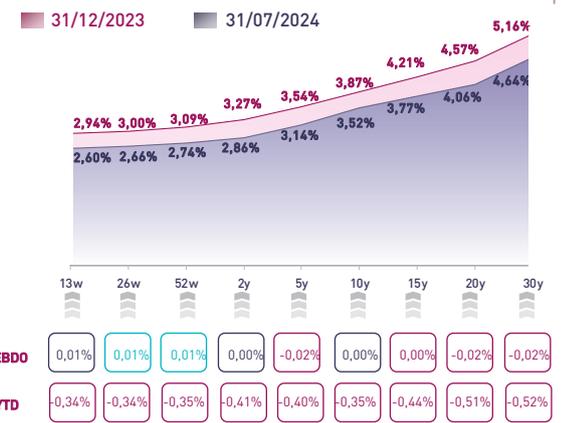
TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

- Levée **2.463,7 MDH**
Besoin **N.C.**

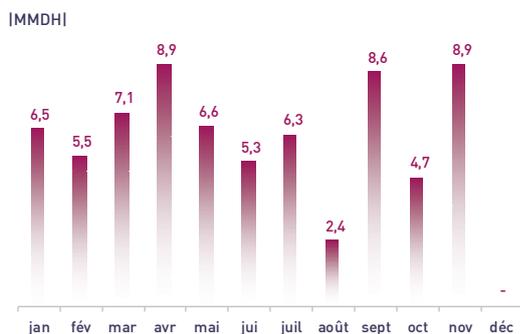
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2024



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2024

