



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

23 AOÛT
2024

Semaine du 16/08/2024 au 22/08/2024

MARCHÉ MONÉTAIRE : LE DÉFICIT DE LIQUIDITÉ À UN NOUVEAU PLUS HAUT EN 2024

Le marché monétaire demeure équilibré cette semaine dans un contexte de poursuite du ralentissement de l'inflation au Maroc. Celle-ci ressort à 1,3% à fin juillet 2024, contre 4,9% une année auparavant. Ainsi, les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le Taux Directeur et l'indice MONIA recule de 3 PBS à 2,64% durant la semaine écoulée.

En tant que régulateur du marché, BAM a augmenté ses avances à 7 jours de 2,1 MMDH à 63,2 MMDH. Celles-ci atteignent un nouveau plus haut en raison de la Demande croissante en Cash au cours de cette fin du mois d'Août

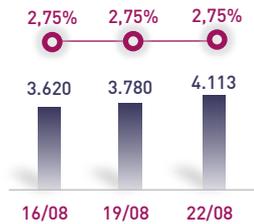
(paie des fonctionnaires et préparation de la rentrée scolaire). Le déficit de liquidité bancaire s'est ainsi accentué en juillet 2024 à 125,3 MMDH, en creusement de 37,0 MMDH par rapport à la même période en 2023, soit un nouveau plus haut historique.

Pour sa part, le Trésor a maintenu quasi-inchangés les placements moyens de ses excédents de trésorerie à blanc et avec prise en pension sur le marché monétaire à 17,3 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 **2,64%**
Taux moyen S-1 **2,67%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			49,4	49,4	
SERVIS	63,2	61,1	34,3	34,3	Total S 146,8 MMDH Total S-1 144,8 MMDH
DEMANDÉS	63,2	61,1	0,0	0,0	
			PRÊTS GARANTIS		
			SWAP DE CHANGE		

PLACEMENTS DU TRÉSOR

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	17,1 2,65%
	À blanc	0,2 2,75%
S-1	Prise en pension	16,2 2,65%
	À blanc	1,6 2,75%
Total placements S		17,3 MMDH
Total placements S-1		17,8 MMDH

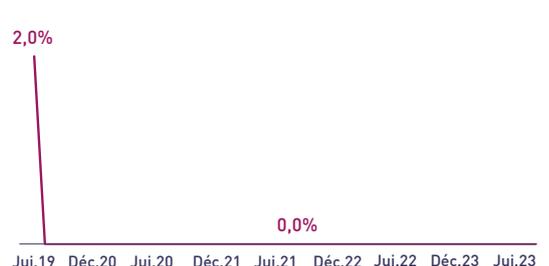
INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	364,7 MMDH
09/08/24 Vs 11/08/23	+4,0%
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	125,3 MMDH
Juil.-24 Vs Juil.-23	+37,0 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

23 AOÛT
2024

Semaine du 16/08/2024 au 22/08/2024

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE TRÉSOR SATISFAIT 89% DE SON BESOIN ANNONCÉ DU MOIS D'AOÛT

Au cours de cette dernière séance d'adjudication du mois d'août, le Trésor lève 1,0 MMDH, soit 27% de la soumission totale de 3,7 MMDH. Ainsi, l'argentier de l'État satisfait 89% de son besoin annoncé au début du mois. Celui-ci s'établit à 9,5 MMDH en août face à une levée cumulée de 8,5 MMDH sur le même mois.

Le taux de satisfaction durant le mois d'août ressort ainsi à 38,5%, contre une moyenne autour des 50% au S1-24. Les Taux de rendement de la courbe primaire se sont quasi-stabilisés au même niveau que la semaine dernière.

De leur côté, les Taux de rendement de la courbe secondaire ont affiché une évolution mitigée avec des variations allant de - 2 PBS à +1 PB.

Nous maintenons notre scénario de la poursuite de la tendance baissière des Taux sur le marché obligataire, et ce jusqu'à fin 2024. Au-delà de la décision de BAM d'initier une phase d'assouplissement monétaire, la détente des pressions inflationnistes ainsi que la maîtrise des indicateurs budgétaires favorisent la baisse des exigences de rentabilité des investisseurs.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 22/08/2024 | RÈGLEMENT LE 26/08/2024

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	25/11/2024	21/07/2025	16/11/2026						
Coupon		2,90%	2,85%						
Adjudgé	0,00	0,00	1000,00						
Demandé	550,00	100,00	3050,00						
Taux Min	2,540%	2,718%	2,843%						
Taux Max	2,600%	2,718%	2,890%						
Limite	-	-	2,848%						
TMP	-	-	2,848%						

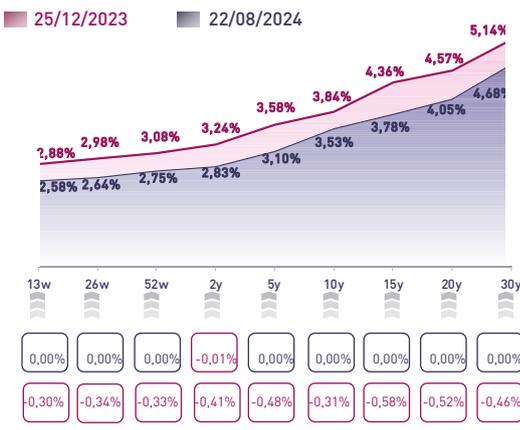
I TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE I

27% Adjugé **1.000,0 MDH**
Demandé **3.700,0 MDH**

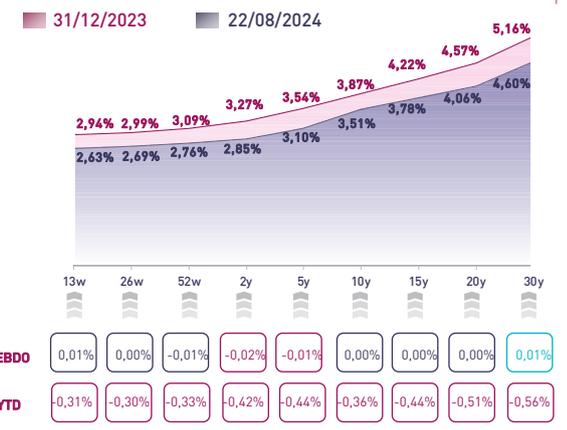
I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS I

89% Levée **8.460,4 MDH**
Besoin **9.500,0 MDH**

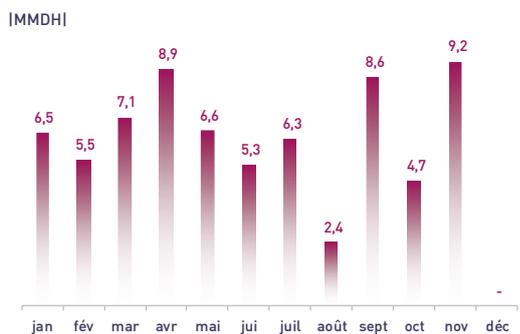
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2024



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2024

