



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

09 AOÛT
2024

Semaine du 02/08/2024 au 08/08/2024

MARCHÉ MONÉTAIRE : LES PLACEMENTS DU TRÉSOR SE MAINTIENNENT À DES NIVEAUX ÉLEVÉS

Le marché monétaire maintient son équilibre au cours de cette semaine. En effet, les Taux interbancaires demeurent stables autour du Taux Directeur à 2,75% grâce à l'interventionnisme actif de BAM. De même, les Taux MONIA reculent de 2 PBS à 2,71%.

Bank Al-Maghrib continue de satisfaire la totalité de la Demande bancaire à travers les avances à 7 jours. Celles-ci ont connu une baisse de -4,0 MMDH, à 57,4 MMDH contre 61,3 MMDH la semaine dernière.

Parallèlement, BAM a servi 83,7 MMDH sous forme de prêts garantis et de pensions livrées, un niveau stable depuis le début du mois d'août.

Les placements du Trésor sur le marché monétaire se sont maintenus cette semaine à des niveaux élevés, toutefois en dessous de leur moyenne annuelle. En effet, l'encours moyen quotidien avec prise en pension et à blanc est passé de 8,6 MMDH à 12,7 MMDH en une semaine.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES

2,75% 2,75% 2,75% 2,75% 2,75%

1.804 2.185 1.422 1.960 2.201

02/08 05/08 06/08 07/08 08/08

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

TAUX MONIA

2,72% 2,71% 2,70% 2,70% 2,70%

7.585 8.622 8.670 8.495 9.811

02/08 05/08 06/08 07/08 08/08

↘ Taux moyen S **2,71%**
Taux moyen S-1 **2,73%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

S S-1

AVANCES À 7J

SERVIS 57,4 61,3

DEMANDÉS 57,4 61,3

PENSION LIVRÉE

S S-1 49,4 49,4

PRÊTS GARANTIS

S S-1 34,3 34,3

SWAP DE CHANGE

S S-1 0,0 0,0

↘ Total S **141,0 MMDH**
Total S-1 **145,0 MMDH**

PLACEMENTS DU TRÉSOR

IMMDHI

MONTANT TMP PONDÉRÉ

S Prise en pension 12,4 2,73%

À blanc 0,4 2,75%

MONTANT TMP PONDÉRÉ

S-1 Prise en pension 8,1 2,60%

À blanc 0,5 2,77%

↗ Total placements S **12,7 MMDH**
Total placements S-1 **8,6 MMDH**

INDICATEURS MONÉTAIRES

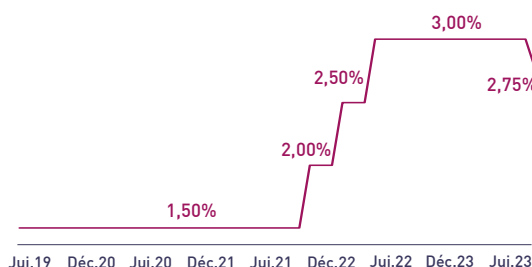
| Avoirs Officiels de Réserves | **363,2 MMDH**
↗ 26/07/24 Vs 28/07/23 **+6,2%**

| Circulation fiduciaire | **420,3 MMDH**
↗ Juin-24 Vs Juin-23 **+8,4%**

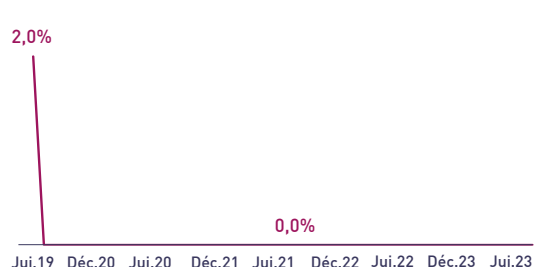
| Placements liquides | **911,1 MMDH**
↗ Juin-24 Vs Juin-23 **+14,9%**

| 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

09 AOÛT
2024

Semaine du 02/08/2024 au 08/08/2024

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE BESOIN DU TRÉSOR POUR LE MOIS D'AOÛT AU PLUS BAS DE L'ANNÉE 2024

Au terme de cette séance d'adjudication, le Trésor lève 1,5 MMDH face à une soumission dépassant les 4,0 MMDH. Par conséquent, le taux de satisfaction de la séance ressort à 35%.

Au cours de cette semaine, le Trésor a concentré plus de 65% de ses levées sur la maturité 2 ans. Le Taux de rendement correspondant a légèrement reculé de 1,0 PB à 2,84%. De même, les taux de rendement des maturités 13 et 52 semaines ont reculé de 7 et 1 PBS respectivement. Une évolution légèrement haussière a été observée sur le marché secondaire, principalement sur les

Taux CMT, ne dépassant pas +3 PBS.

À l'issue de cette séance, le montant cumulé des levées du Trésor ressort à 4,3 MMDH. Tenant compte des besoins annoncés du Trésor durant le mois en cours de 9,5 MMDH, le reliquat à financer d'ici fin août s'établit à 5,2 MMDH.

Selon nous, les Taux obligataires primaires devraient poursuivre leur tendance baissière d'ici la fin du T3-2024. À l'origine, une prévision du besoin de financement brut moyen par mois maîtrisée, à moins de 4 MMDH [Cf. Budget Focus - Juin 2024].

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 06/08/2024 | RÈGLEMENT LE 12/08/2024

| | 11/11/2024 | 21/07/2025 | 14/09/2026 |
|----------|------------|------------|------------|
| Coupon | | 2,90% | 2,85% |
| Adjudgé | 300,00 | 200,00 | 1000,00 |
| Demandé | 700,00 | 400,00 | 3230,00 |
| Taux Min | 2,580% | 2,734% | 2,862% |
| Taux Max | 2,650% | 2,748% | 2,923% |
| Limite | 2,580% | 2,734% | 2,867% |
| TMP | 2,580% | 2,734% | 2,862% |

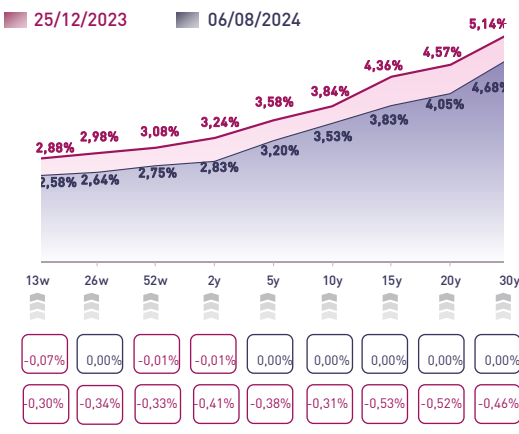
TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

35% Adjudgé **1.500,0 MDH**
Demandé **4.330,0 MDH**

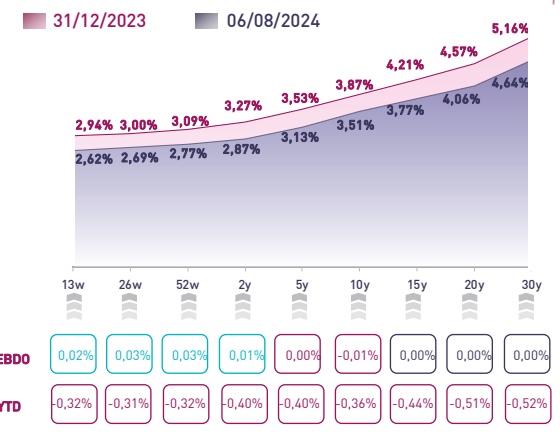
TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

45% Levée **4.302,2 MDH**
Besoin **9.500,0 MDH**

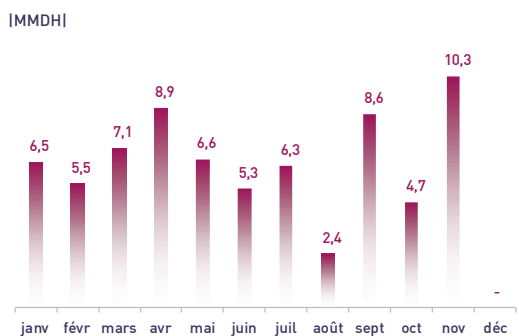
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2024



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2024

