



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

20 SEPTEMBRE  
2024

Semaine du 13/09/2024 au 19/09/2024

## MARCHÉ MONÉTAIRE : UN CALME APPARENT EN ATTENTE DE BANK AL-MAGHRIB

Le marché monétaire affiche un équilibre apparent dans l'attente de la 3<sup>ème</sup> réunion de politique monétaire de Bank Al-Maghrif, le 24 septembre prochain. Une réunion très scrutée par les investisseurs dans un contexte de reflux des pressions inflationnistes. En effet, l'indice IPC a évolué de 1,7% en août 2024, soit un niveau inférieur à l'objectif de stabilité des prix à 2,0%.

Ainsi, au cours de cette semaine écourtée par les jours fériés liés à Aid Al Mawlid, la Banque Centrale a réduit son intervention globale sur le marché monétaire à hauteur de 148,1 MMDH.

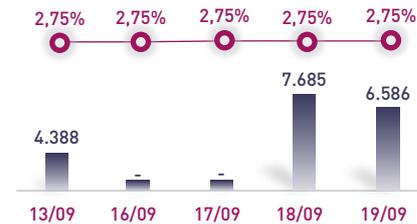
Les avances à 7 jours, principal instrument de politique monétaire de Bank Al-Maghrif, s'établissent à 64,5 MMDH contre 67,8 MMDH une semaine auparavant, soit une baisse de -3,3 MMDH.

Parallèlement, les injections de liquidité à plus LT sous forme de prêts garantis et pensions livrées sont restées stables à 83,6 MMDH. Dans ces conditions, les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le Taux Directeur et les Taux MONIA se détendent à 2,70%.

## 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 **2,70%**  
Taux moyen S-1 **2,71%**

## OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			48,4	48,4	
SERVIS	64,5	67,8	PRÊTS GARANTIS		
			35,2	35,2	
DEMANDÉS	64,5	67,8	SWAP DE CHANGE		
			0,0	0,0	
			Total S		<b>148,1 MMDH</b>
			Total S-1		<b>151,4 MMDH</b>

## PLACEMENTS DU TRÉSOR

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	16,8 / 2,63%
	À blanc	0,8 / 2,75%
S-1	Prise en pension	9,0 / 2,61%
	À blanc	0,6 / 2,75%
Total placements S		<b>17,6 MMDH</b>
Total placements S-1		<b>9,6 MMDH</b>

Données de la semaine précédente

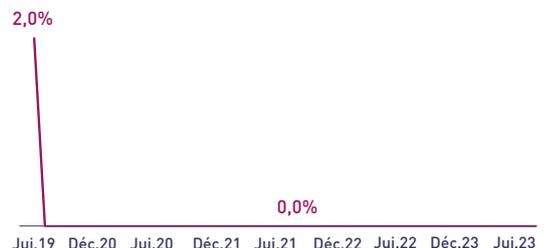
## INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	<b>361,8 MMDH</b>
↗ 23/08/24 Vs 25/08/23	<b>+1,8%</b>
Circulation fiduciaire	<b>421,5 MMDH</b>
↗ Juil.-24 Vs Juil.-23	<b>+10,0%</b>
Placements liquides	<b>923,0 MMDH</b>
↗ Juil.-24 Vs Juil.-23	<b>+13,6%</b>
Déficit de liquidité	<b>125,3 MMDH</b>
↗ Juil.-24 Vs Juil.-23	<b>+37,0 MMDH</b>

## 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

20 SEPTEMBRE  
2024

Semaine du 13/09/2024 au 19/09/2024

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : LES INVESTISSEURS ANTICIPENT UNE BAISSÉ DE TD DE -25 PBS

Les anticipations de la poursuite du cycle accommodant de la politique monétaire de Bank Al-Maghrib se précisent avec les résultats de notre dernier sondage AGR. En effet, la probabilité d'une baisse du TD de -25 PBS ressort à 83%, selon le consensus des 35 investisseurs les plus influents du marché financier marocain.

Dans ces conditions, le glissement baissier des Taux se poursuit au cours de cette 4<sup>ème</sup> séance d'adjudication du mois de septembre. L'Offre du Trésor en BDT n'a pas dépassé 1,4 MMDH face à une Demande en BDT de 5,1 MMDH, soit un taux de satisfaction de 27%.

Pour sa part, la levée cumulée s'établit à 10,6 MMDH face à un besoin de financement annoncé de 12,3 MMDH pour l'ensemble du mois. Ainsi, et à une séance de la fin des adjudications de septembre 2024, le taux de réalisation s'élève à 86%.

Rappelons que le scénario central d'AGR anticipe la poursuite de la tendance baissière des Taux d'ici la fin d'année. Aussi, nous privilégions une amplitude de baisse du TD de -25 PBS au terme de la prochaine réunion de politique monétaire de septembre 2024.

## RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 18/09/2024 | RÈGLEMENT LE 23/09/2024

	23/12/2024	21/07/2025	16/11/2026
Coupon		2,90%	2,85%
Adjugé	200,00	200,00	1000,00
Demandé	800,00	760,00	3550,00
Taux Min	2,440%	2,661%	2,779%
Taux Max	2,600%	2,697%	2,808%
Limite	2,440%	2,661%	2,784%
TMP	2,440%	2,661%	2,784%

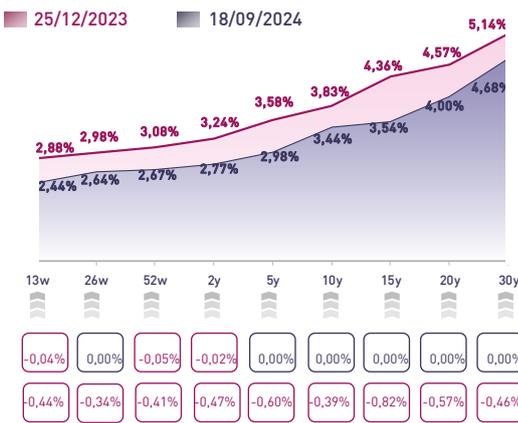
### Taux de satisfaction de la séance |

**27%** Adjugé **1.400,0 MDH**  
Demandé **5.110,0 MDH**

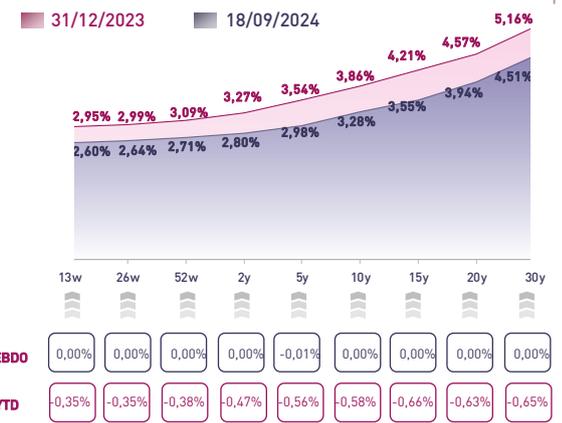
### Taux de réalisation du mois |

**86%** Levée **10.563,4 MDH**  
Besoin **12.250,0 MDH**

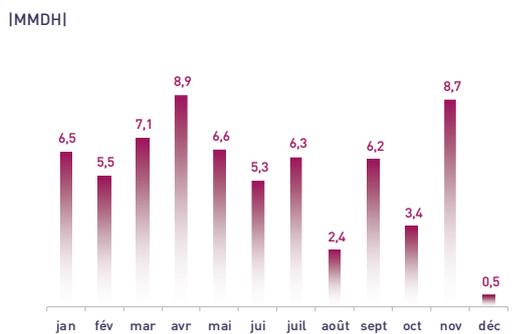
## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



## TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2024



## ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2024

