



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

27 SEPTEMBRE
2024

Semaine du 20/09/2024 au 26/09/2024

MARCHÉ MONÉTAIRE : BAM DÉCIDE UNE PAUSE DE SON ASSOULPISSEMENT EN SEPTEMBRE 2024

En décalage par rapport au consensus du marché, Bank Al-Maghrib décide de marquer une pause dans le cadre de sa stratégie d'assouplissement et maintient stable son TD à 2,75% et ce, après avoir entamé une 1^{ère} baisse de son TD depuis la crise du Covid de -25 PBS en juin 2024.

Par ailleurs, BAM révisé pour la 6^{ème} fois consécutive ses prévisions d'inflation en 2024E à 1,3% contre 1,5% initialement et ce, en dépit de la décompensation du gaz butane en mai 2024. Ainsi, au cours de cette semaine, la Banque Centrale augmente son intervention globale sur le marché monétaire à hauteur de 154,3 MMDH.

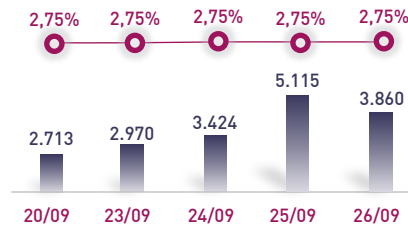
Les avances à 7 jours, principal instrument de politique monétaire de Bank Al-Maghrib, ont été relevées cette semaine à 65,7 MMDH contre 64,5 MMDH une semaine auparavant. Parallèlement, les injections de liquidité à plus LT sous forme de prêts garantis et pensions livrées se sont appréciées à 88,6 MMDH. Dans ces conditions, les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le Taux Directeur et les Taux MONIA demeurent stables à 2,70%.

Rappelons que les perspectives d'évolution du déficit de liquidité bancaire ont encore une fois été revues à la hausse à plus de 120 MMDH en 2024E.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

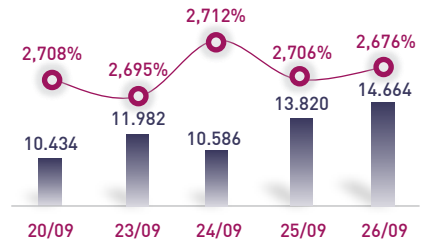
IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



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

TAUX MONIA



↘ Taux moyen S **2,70%**
Taux moyen S-1 **2,70%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1		S	S-1
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE	51,9	48,4
SERVIS	65,7	64,5	PRÊTS GARANTIS	36,7	35,2
DEMANDÉS	65,7	64,5	SWAP DE CHANGE	0,0	0,0
			Total S	148,1 MMDH	
			Total S-1	154,3 MMDH	

PLACEMENTS DU TRÉSOR⁽¹⁾

IMMDHI

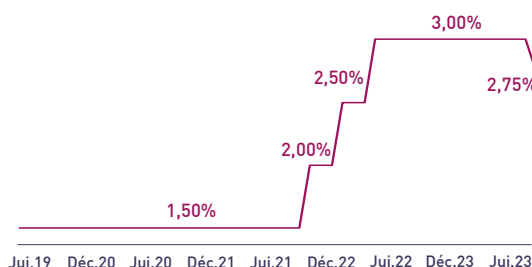
	MONTANT	TMP PONDÉRÉ	
S	Prise en pension	16,8	2,63%
	À blanc	0,8	2,75%
S-1	Prise en pension	9,0	2,61%
	À blanc	0,6	2,75%
	Total placements S	17,6 MMDH	
	Total placements S-1	9,6 MMDH	

(1) Données arrêtés au 13 septembre 2024

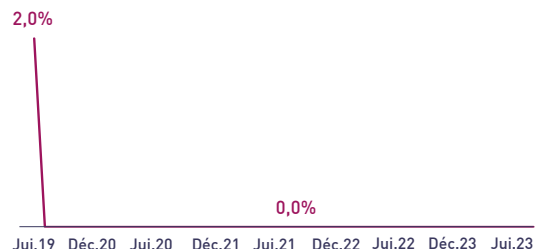
INDICATEURS MONÉTAIRES

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

27 SEPTEMBRE
2024

Semaine du 20/09/2024 au 26/09/2024

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE DÉCISION DE STATU QUO À L'ENCONTRE DES ANTICIPATIONS DE MARCHÉ

Il faut dire que la pause monétaire de BAM était très peu attendue par le marché financier. En effet, le marché obligataire intégrait déjà une 2^{ème} baisse successive du TD de -25 PBS en septembre 2024. À cet effet, l'ensemble des rendements obligataires des maturités courtes ont pratiquement franchi à la baisse le seuil des 2,70% à la veille de la décision de BAM, soit un niveau en dessous du TD actuel à 2,75%.

Dans ces conditions, le glissement baissier des Taux se poursuit au cours de cette dernière séance d'adjudication du mois de septembre. L'Offre du Trésor en BDT a excédé

les 2,5 MMDH face à une Demande en BDT de plus de 8,0 MMDH, soit un taux de satisfaction mensuel de 31%.

Pour sa part, la levée cumulée s'établit à 12,6 MMDH face à un besoin de financement annoncé de 12,3 MMDH pour l'ensemble du mois, soit un taux de réalisation mensuel de plus de 100% en septembre 2024.

Rappelons que le scénario central d'AGR anticipe la poursuite de la tendance baissière des Taux d'ici la fin d'année conforté par le reflux inflationniste et le maintien d'une politique accommodante de BAM à horizon 2025.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 25/09/2024 | RÈGLEMENT LE 30/09/2024

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
						18/06/2035	14/08/2045	19/04/2025	
Coupon						3,55%	4,00%	4,50%	
Adjugé						500,00	500,00	3.425,00	
Demandé						4.000,00	1000,00	1.570,00	
Taux Min						3,301%	3,991%	4,434%	
Taux Max						3,490%	4,044%	4,634%	
Limite						3,301%	3,991%	4,475%	
TMP						3,301%	3,991%	4,471%	

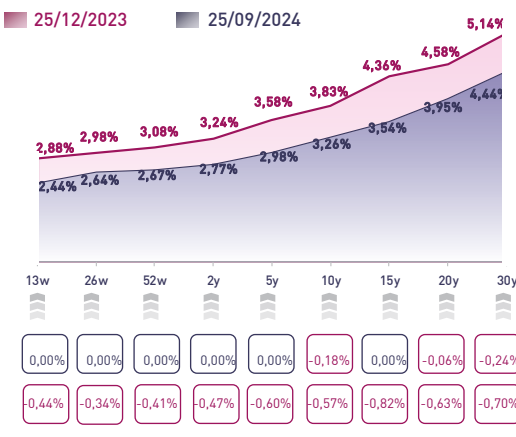
TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

31% Adjugé **2.570,0 MDH**
Demandé **8.425,0 MDH**

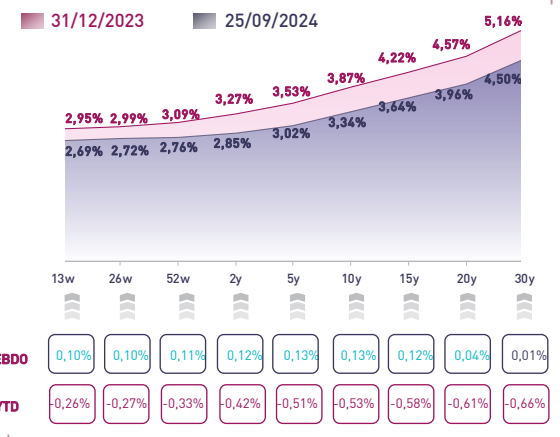
TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

103% Levée **12.595,3 MDH**
Besoin **12.250,0 MDH**

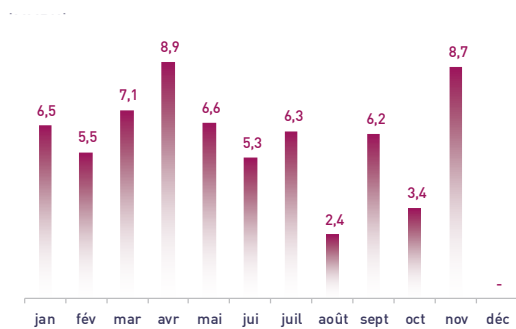
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2024



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2024

