



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

06 SEPTEMBRE  
2024

Semaine du 30/08/2024 au 05/09/2024

## MARCHÉ MONÉTAIRE : ÉQUILIBRE APPARENT DANS L'ATTENTE DES ORIENTATIONS DE BAM

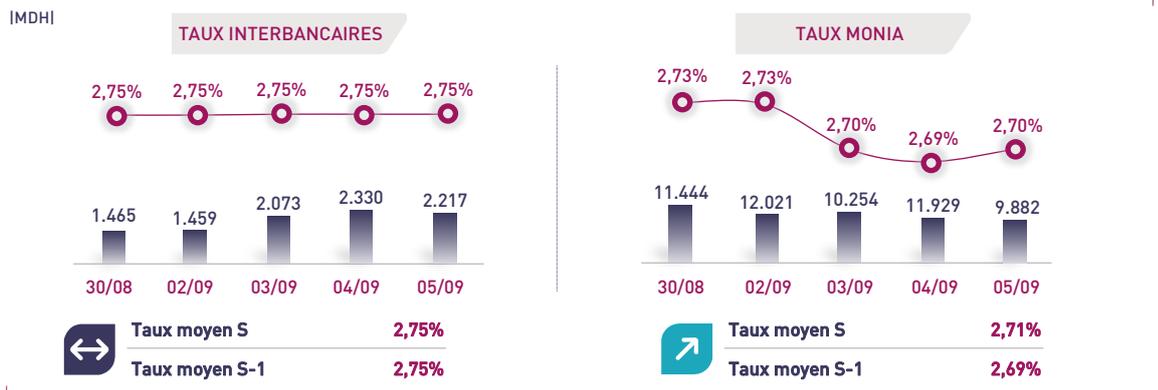
Le marché monétaire reste équilibré cette semaine avec un TMP en ligne avec le Taux Directeur à 2,75% et ce, à l'approche de la réunion de politique monétaire de BAM au titre du T3-24. De même, les Taux MONIA avancent de +2 PBS par rapport à la semaine dernière à 2,71%.

S'agissant de l'appel d'Offre hebdomadaire de Bank Al-Maghrib, l'institut d'émission augmente ses injections de liquidité cette semaine. L'encours de ses interventions à travers ses opérations principales et à plus long terme s'établissent à 145,0 MMDH contre 148,7 MMDH une semaine auparavant. Plus en détails, les avances à 7 jours

reculent de -3,7 MMDH, passant de 65,0 MMDH à 61,3 MMDH en une semaine, dans un contexte de fin des pressions sur l'Offre caractérisant le trimestre précédent. De même, l'institut d'émission a maintenu inchangées ses injections à plus long terme à 83,7 MMDH à travers les pensions livrées et les prêts garantis.

Du côté des placements du Trésor, l'encours avec prise en pension et à blanc affiche un net recul cette semaine de -4,6 MMDH en dessous du seuil des 10 MMDH, contre 14,3 MMDH une semaine auparavant.

## ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA



## OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI	S		S-1		PENSION LIVRÉE	PRÊTS GARANTIS	SWAP DE CHANGE	Total S	Total S-1
	AVANCES À 7J	SERVIS	DEMANDÉS	SERVIS					
	48,4	61,3	65,0	48,4	35,2	0,0	145,0 MMDH	148,7 MMDH	

## PLACEMENTS DU TRÉSOR

IMMDHI	S		S-1	
	MONTANT	TMP PONDÉRÉ	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	9,0	2,61%	
	À blanc	0,6	2,75%	
S-1	Prise en pension	14,3	2,72%	
	À blanc	0,0	-	
		<b>Total placements S</b>	<b>9,6 MMDH</b>	
		<b>Total placements S-1</b>	<b>14,3 MMDH</b>	

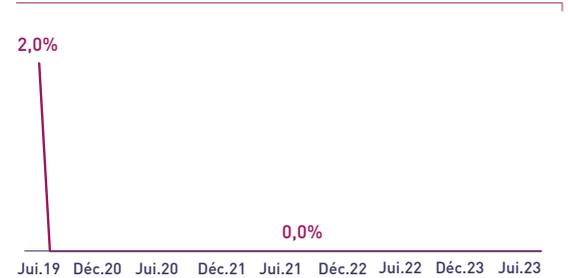
## INDICATEURS MONÉTAIRES

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

06 SEPTEMBRE  
2024

Semaine du 30/08/2024 au 05/09/2024

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE TAUX 13 SEMAINES À SON PLUS BAS DEPUIS NOVEMBRE 2022

Cette séance d'adjudication a été marquée par la poursuite du recul des exigences de rentabilité des investisseurs sur le compartiment CMT. À cet effet, les Taux de rendement des maturités 13 semaines, 52 semaines et 2 ans ont connu des baisses allant de 3 à 10 PBS, atteignant des plus bas de plus de 20 mois et passant en dessous du seuil du TD à 2,75%.

Concernant les caractéristiques de la séance, la Demande des investisseurs demeure modérée à 4,1 MMDH face à une souscription du Trésor de 2,2 MMDH, soit un taux de satisfaction de 52%. En cumulé sur le mois, le Trésor satisfait 39% de ses besoins annoncés en début de

période. En effet, la levée cumulée au terme de cette séance s'établit à 4,8 MMDH face à un besoin annoncé de 12,3 MMDH pour l'ensemble du mois, soit un reliquat à financer pour le reste de la période de 7,4 MMDH.

La constitution d'un matelas de liquidité confortable au niveau de la trésorerie de l'argentier de l'Etat, conjuguée à sa capacité à lever à l'international à des conditions avantageuses, devraient permettre de maintenir la tendance baissière des Taux primaires d'ici la fin de l'année 2024 [\[Cf. Budget Focus - Juillet 2024\]](#).

## RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 03/09/2024 | RÈGLEMENT LE 09/09/2024

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	09/12/2024	21/07/2025	16/11/2026						
Coupon		2,90%	2,85%						
Adjugé	450,00	200,00	1500,00						
Demandé	1200,00	400,00	2525,00						
Taux Min	2,480%	2,697%	2,809%						
Taux Max	2,600%	2,732%	2,842%						
Limite	2,480%	2,697%	2,819%						
TMP	2,480%	2,697%	2,814%						

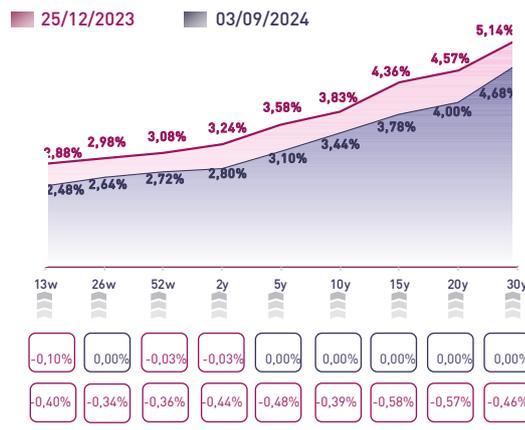
### I TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE I

**52%** Adjugé **2.150,0 MDH**  
Demandé **4.125,0 MDH**

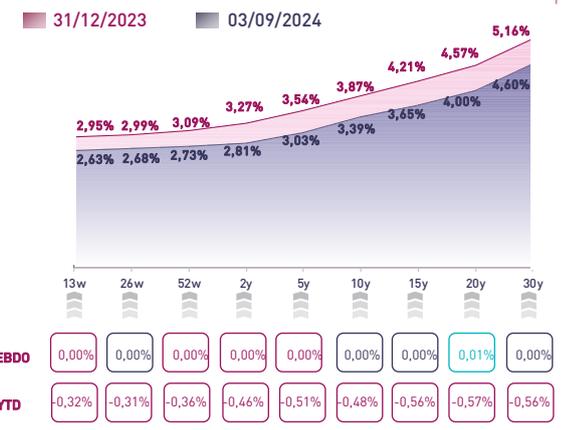
### I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS I

**39%** Levée **4.812,7 MDH**  
Besoin **12.250,0 MDH**

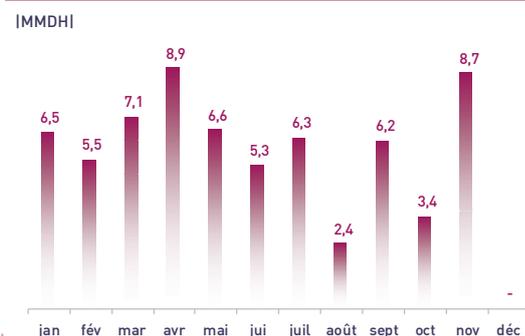
### COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



### COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



### TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2024



### ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2024

