



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

11 OCTOBRE  
2024

Semaine du 04/10/2024 au 10/10/2024

## MARCHÉ MONÉTAIRE : LES RÉSERVES DE CHANGE SE MAINTIENNENT À DES PLUS HAUTS HISTORIQUES

Au terme de cette semaine, Bank Al-Maghrib maintient sa dynamique à travers ses opérations principales. Les injections de liquidité ont reculé de 152,2 MMDH à 146,8 MMDH. La baisse a concerné les avances à 7 jours qui se sont établies à 58,2 MMDH.

Les avoirs officiels de réserves ont augmenté en une année de +3,4% à la fin du T3-2024, atteignant 367,5 MMDH, soit l'un de ses plus hauts historiques. De même, la circulation fiduciaire a dépassé les 425 MMDH à fin août 2024, soit un nouveau record historique, en hausse de +11,1% en une année.

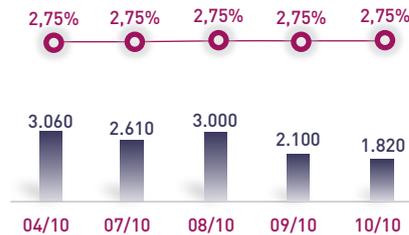
De son côté, le Trésor a repris le rythme accéléré de placement de ses excédents. Les placements moyens avec prise en pension et à blanc ont atteint 19,3 MMDH, en hausse de plus de 5 MMDH en une semaine.

Dans ces conditions, les Taux interbancaires évoluent autour du Taux Directeur tandis que les Taux MONIA marquent une baisse de 3 PB, passant d'une moyenne de 2,73% à 2,70% en une semaine.

## 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 **2,73%**

## OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			51,9	51,9	
SERVIS	58,2	63,6	PRÊTS GARANTIS		
			36,7	36,7	
DEMANDÉS	58,2	63,6	SWAP DE CHANGE		
			0,0	0,0	
			Total S		<b>146,8 MMDH</b>
			Total S-1		<b>152,2 MMDH</b>

## PLACEMENTS DU TRÉSOR<sup>(1)</sup>

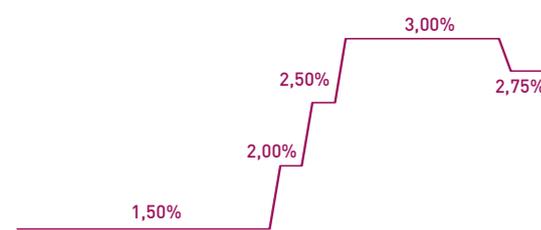
IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	18,2 / 2,66%
	À blanc	1,1 / 2,75%
S-1	Prise en pension	13,0 / 2,64%
	À blanc	1,0 / 2,75%
Total placements S		<b>19,3 MMDH</b>
Total placements S-1		<b>14,0 MMDH</b>

## INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	<b>367,5 MMDH</b>
↗ 27/09/24 Vs 27/09/23	<b>+3,4%</b>
Circulation fiduciaire	<b>426,9 MMDH</b>
↗ Août-24 Vs Août-23	<b>+11,1%</b>
Placements liquides	<b>935,6 MMDH</b>
↗ Août-24 Vs Août-23	<b>+14,0%</b>
Déficit de liquidité	<b>133,5 MMDH</b>
↗ Août-24 Vs Août-23	<b>+44,1 MMDH</b>

## TAUX DIRECTEUR



Sep.20 Mar.21 Sep.21 Mar.22 Sep.22 Mar.23 Sep.23 Mar.24 Sep.24

## INFLATION (GLISSEMENT ANNUEL)



Août 20 Fév.21 Août 21 Fév.22 Août 22 Fév.23 Août 23 Fév.24 Août 24

Sources : Bank Al-Maghrib, Ministère des Finances, Calculs & Estimations AGR

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

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

11 OCTOBRE  
2024

Semaine du 04/10/2024 au 10/10/2024

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE TRÉSOR SE FINANCE AISÈMENT DANS UN CONTEXTE BAISSIER DES TAUX

Au cours de cette séance, les Taux de rendement de la courbe obligataire primaire s'inscrivent en baisse et enregistrent des reculs allant jusqu'à -6 PBS pour la maturité 26 semaines. Un mouvement mitigé a été observé sur le marché secondaire avec des variations allant de -1 à +2 PBS.

Tenant compte d'une levée de 1,0 MMDH au cours de cette semaine, la souscription cumulée à ce jour pour le mois d'octobre s'établit à 1,6 MMDH, soit 26% du besoin annoncé de 6,3 MMDH. Ainsi, le reliquat à financer au cours des deux prochaines séances est de 4,6 MMDH.

Dans un contexte baissier des Taux, le Trésor devrait se financer aisément sur le marché primaire au cours du reste du mois d'octobre. Ce dernier devrait bénéficier de la situation confortable de ses finances, visible sur le niveau élevé de ses placements sur le marché monétaire. De plus, et selon nos estimations, en cas d'absence d'une levée à l'international d'ici fin 2024, le besoin de financement brut du Trésor devrait s'établir à environ 10 MMDH par mois, un niveau qui demeure aisément soutenable par le Trésor [\[Cf. Budget Focus - Août 2024\]](#).

## RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 08/10/2024 | RÈGLEMENT LE 14/10/2024



	14/04/2025	21/07/2025	15/04/2030	16/07/2040
Coupon		2,90%	3,30%	3,65%
Adjudgé	100,00	0,00	600,00	300,00
Demandé	450,00	0,00	2120,00	1643,00
Taux Min	2,580%	-	2,992%	3,595%
Taux Max	2,790%	-	3,081%	3,622%
Limite	2,580%	-	2,992%	3,595%
TMP	2,580%	-	2,992%	3,595%

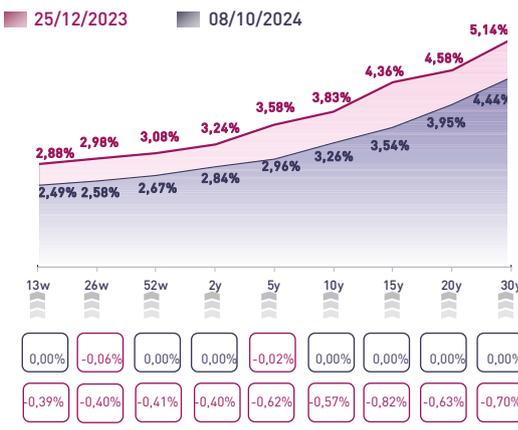
### TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

**24%** Adjugé **1.000,0 MDH**  
Demandé **4.213,4 MDH**

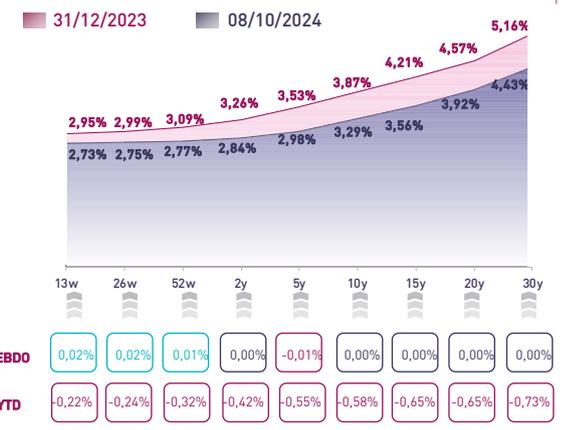
### TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

**26%** Levée **1.635,8 MDH**  
Besoin **6.250,0 MDH**

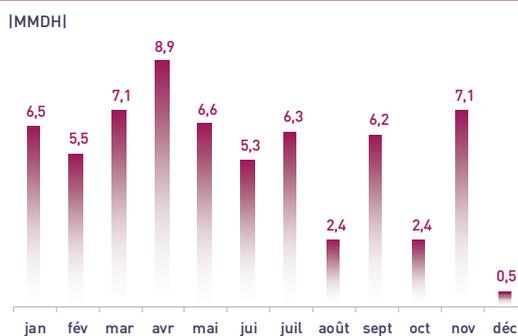
## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



## TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2024



## ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2024

