



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

18 OCTOBRE
2024

Semaine du 11/10/2024 au 17/10/2024

MARCHÉ MONÉTAIRE : LE DÉFICIT DE LIQUIDITÉ BANCAIRE À PLUS DE 135 MMDH AU T3-24

La poursuite de la maîtrise de l'inflation en dessous du seuil des 2,0% rassure les investisseurs. Ces derniers demeurent attentifs à l'évolution de la politique monétaire de BAM. Rappelons que l'IPC a affiché une croissance moyenne de 1,1% depuis le début de l'année 2024.

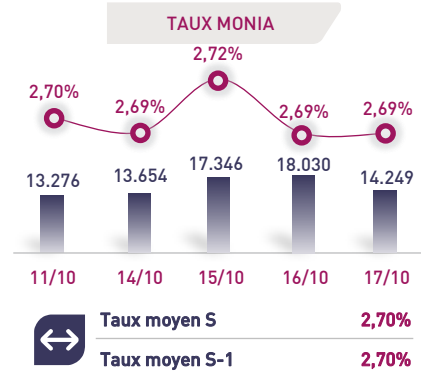
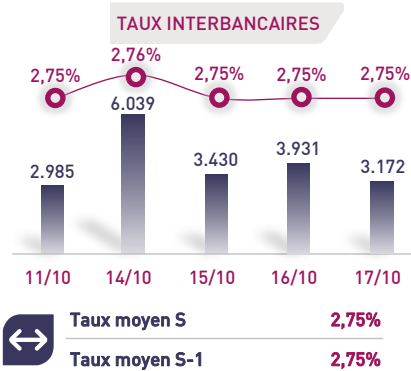
Face à un déficit de liquidité bancaire qui dépasse les 135 MMDH au T3-24, BAM continue de satisfaire la Demande bancaire. L'institution contribue ainsi à l'équilibre parfait du compartiment interbancaire. Le TMP évolue en ligne avec le niveau du TD à 2,75% et l'indice MONIA se stabilise à une moyenne de 2,70%.

Au cours de cette semaine, l'intervention de Bank AL-Maghrib à travers ses opérations principales augmente de 3,8 MMDH à 150,6 MMDH. Il s'agit de la hausse des avances à 7 jours à 61,9 MMDH. De leur côté, les interventions à plus LT se stabilisent à 88,7 MMDH sous forme de prêts garantis et pensions livrées.

Au final, les placements du Trésor à blanc et avec prise en pension sur le marché monétaire poursuivent leur tendance haussière au cours de cette semaine. Ceux-ci sont passés de 19,3 MMDH à 22,1 MMDH en une semaine.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI



OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1
AVANCES À 7J			PENSION LIVRÉE	51,9 / 51,9
SERVIS	61,9	58,2	PRÊTS GARANTIS	36,7 / 36,7
DEMANDÉS	61,9	58,2	SWAP DE CHANGE	0,0 / 0,0
			Total S	150,6 MMDH
			Total S-1	146,8 MMDH

PLACEMENTS DU TRÉSOR⁽¹⁾

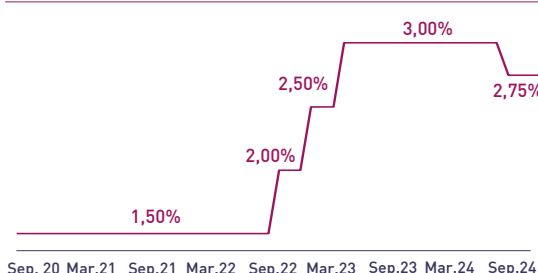
IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S		
Prise en pension	21,9	2,73%
À blanc	0,2	2,75%
S-1		
Prise en pension	18,2	2,66%
À blanc	1,1	2,75%
Total placements S	22,1 MMDH	
Total placements S-1	19,3 MMDH	

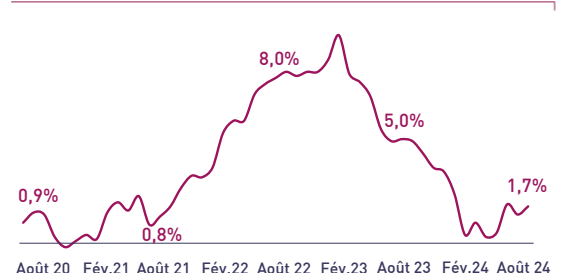
INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves 	367,2 MMDH
↗ 04/10/24 Vs 06/10/23	+3,7%
Circulation fiduciaire 	426,9 MMDH
↗ Août-24 Vs Août-23	+11,1%
Placements liquides 	935,6 MMDH
↗ Août-24 Vs Août-23	+14,0%
Déficit de liquidité 	135,5 MMDH
↗ Sep-24 Vs Sep-23	+46,7 MMDH

TAUX DIRECTEUR



INFLATION (GLISSEMENT ANNUEL)



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

18 OCTOBRE
2024

Semaine du 11/10/2024 au 17/10/2024

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UN TAUX DE RÉALISATION FAIBLE DU BESOIN MENSUEL DU TRÉSOR

La tendance baissière des courbes primaire et secondaire demeure palpable dans un contexte de maîtrise de l'Offre du Trésor et de décélération de l'inflation.

Au cours de cette séance, la levée du Trésor s'est limitée à 500 MDH, face à une Demande de 3,6 MMDH, soit un faible taux de satisfaction de 14%, le plus bas depuis le début de l'année 2024. Le Taux de rendement de la maturité 2 ans, concernée par la levée, a reculé de 4 PBS en une semaine. À une séance de la clôture du mois d'octobre, la levée cumulée à ce jour s'établit à 2,1 MMDH, soit seulement 35% du besoin annoncé au début du mois de 6,3 MMDH.

Sur le marché secondaire, la tendance a été globalement baissière, principalement sur le segment LT.

Nous restons convaincus que l'Offre en BDT devrait rester contenue pour le reste de l'année 2024. Notre scénario est conforté par le niveau élevé des placements du Trésor sur le marché monétaire dépassant les 20 MMDH, renforcé par la capacité de l'État à accéder au marché international au cours du T4-24.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 15/10/2024 | RÈGLEMENT LE 21/10/2024

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	20/01/2025	21/07/2025	16/11/2026						
Coupon		2,90%	2,85%						
Adjudgé	0,00	0,00	500,00						
Demandé	300,00	200,00	3100,00						
Taux Min	2,400%	2,759%	2,795%						
Taux Max	2,740%	2,773%	2,860%						
Limite	0,000%	-	2,795%						
TMP	0,000%	-	2,795%						

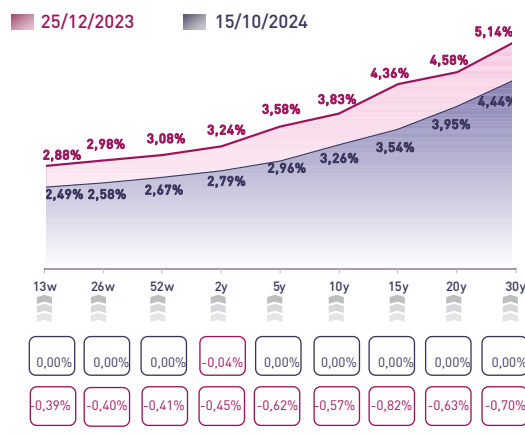
TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

14% Adjudgé **500,0 MDH**
Demandé **3.600,0 MDH**

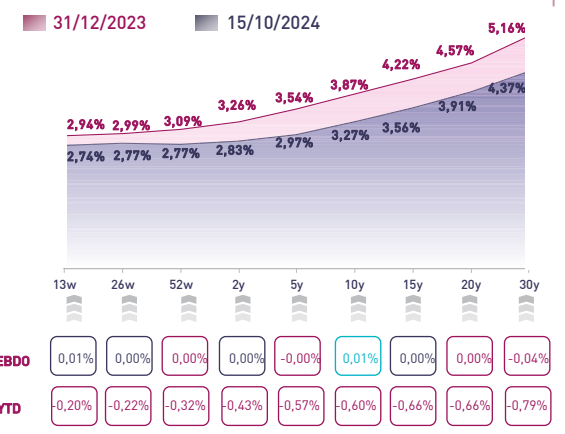
TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

34% Levée **2.135,8 MDH**
Besoin **6.250,0 MDH**

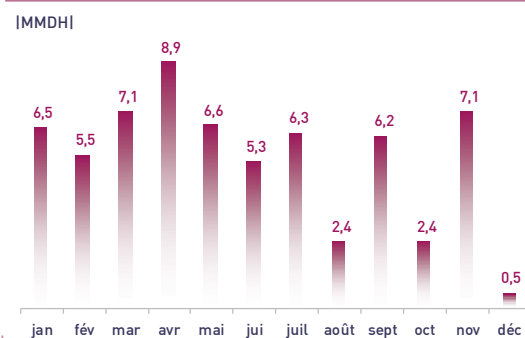
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2024



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2024

