



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

25 OCTOBRE  
2024

Semaine du 18/10/2024 au 24/10/2024

## MARCHÉ MONÉTAIRE : UN ÉQUILIBRE APPARENT SUR L'ENSEMBLE DES COMPARTIMENTS

Le marché monétaire maintient son équilibre au cours de cette semaine, grâce à la politique d'intervention du Trésor à travers le placement de ses excédents ainsi que celle de Bank Al-Maghrib via sa politique d'injection de liquidité hebdomadaire.

L'encours moyen quotidien des injections à blanc et avec prise en pension du Trésor se maintient à des niveaux élevés depuis début 2023, soit à 18,0 MMDH contre une moyenne de 19,6 MMDH depuis le début de l'année 2024.

Les injections hebdomadaires à travers les avances à 7 jours avancent légèrement de 660 MDH à 62,6 MMDH

cette semaine.

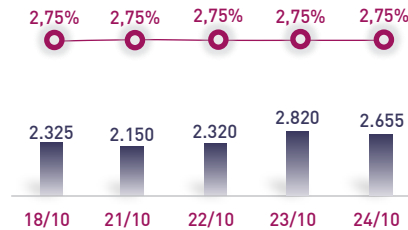
Bank Al-Maghrib réduit de presque la moitié son intervention via la pension livrée à 28,1 MMDH contre 51,9 MMDH une semaine auparavant. Les prêts garantis ont avancé de 557 MMDH à 37,3 MMDH, en lien avec l'expiration de 4 lignes et la création de 5 nouvelles lignes. L'intervention LT globale s'est finalement établie à 65,4 MMDH, contre 88,7 MMDH une semaine auparavant.

Dans ces conditions, les Taux interbancaires évoluent en ligne avec le Taux Directeur à 2,75%, et les Taux MONIA reculent d'1 PB à 2,69%.

## ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

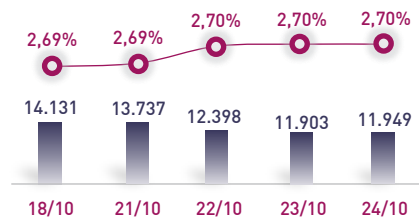
IMDHI

### TAUX INTERBANCAIRES



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

### TAUX MONIA



↘ Taux moyen S **2,69%**  
Taux moyen S-1 **2,70%**

## OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			28,1	51,9	
SERVIS	62,6	61,9	37,3	36,7	↘ Total S <b>128,0 MMDH</b>
DEMANDÉS	62,6	61,9	0,0	0,0	Total S-1 <b>150,6 MMDH</b>
	PRÊTS GARANTIS		SWAP DE CHANGE		
			0,0	0,0	

## PLACEMENTS DU TRÉSOR<sup>(1)</sup>

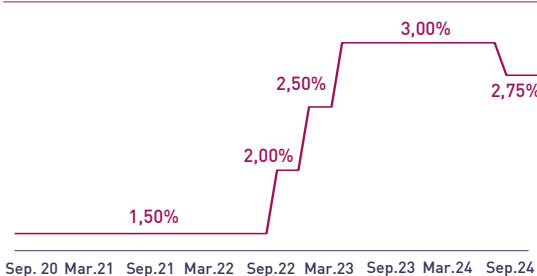
IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	17,7 / 2,73%
	À blanc	0,3 / 2,75%
S-1	Prise en pension	21,9 / 2,73%
	À blanc	0,2 / 2,75%
Total placements S		<b>18,0 MMDH</b>
Total placements S-1		<b>22,1 MMDH</b>

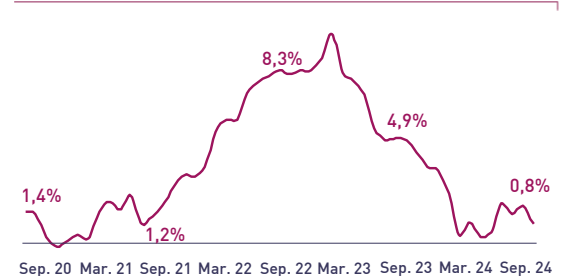
## INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	361,5 MMDH
↗ 11/10/24 Vs 13/10/23	<b>+2,4%</b>
Circulation fiduciaire	426,9 MMDH
↗ Août-24 Vs Août-23	<b>+11,1%</b>
Placements liquides	935,6 MMDH
↗ Août-24 Vs Août-23	<b>+14,0%</b>
Déficit de liquidité	135,5 MMDH
↗ Sep-24 Vs Sep-23	<b>+46,7 MMDH</b>

## 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

25 OCTOBRE  
2024

Semaine du 18/10/2024 au 24/10/2024

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE TRÉSOR RÉALISE 50% DE SON BESOIN MENSUEL ANNONCÉ À FIN OCTOBRE

Au cours de cette semaine, le Trésor a retenu une levée de 1,0 MMDH, face à une Demande de 3,2 MMDH, soit un faible taux de satisfaction de 31%.

À fin octobre, la levée brute globale du Trésor ressort à 3,1 MMDH, soit un taux de réalisation de seulement 50% du besoin mensuel moyen annoncé de 6,3 MMDH.

Les Taux poursuivent leur baisse sur les compartiments primaire et secondaire, atteignant des plus bas depuis fin 2022. En effet, le rendement de la maturité 13 semaines a reculé de -10 PBS à 2,39%. Sur le marché secondaire, les baisses n'ont pas dépassé -5 PBS atteints sur le CT.

La poursuite du reflux de l'inflation en septembre à 0,8% contre 1,7% un mois auparavant, conjuguée au nouveau abaissement de -25 PBS du TD de la BCE, alimentent les anticipations d'une normalisation de la politique monétaire au Maroc.

Parallèlement, la situation confortable des finances du Trésor devrait lui permettre de satisfaire, sans grande pression, son besoin de financement au cours du T4-2024. Les Taux primaires poursuivraient, selon nous, leur détente face à la fois à une Offre maîtrisée du Trésor et une Demande importante des investisseurs en BDT.

### RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 21/10/2024 | RÈGLEMENT LE 28/10/2024

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	27/01/2025	21/07/2025	16/11/2026						
Coupon		2,90%	2,85%						
Adjugé	200,00	0,00	800,00						
Demandé	400,00	100,00	2680,00						
Taux Min	2,390%	2,687%	2,779%						
Taux Max	2,710%	2,687%	2,835%						
Limite	2,390%	-	2,784%						
TMP	2,390%	-	2,784%						

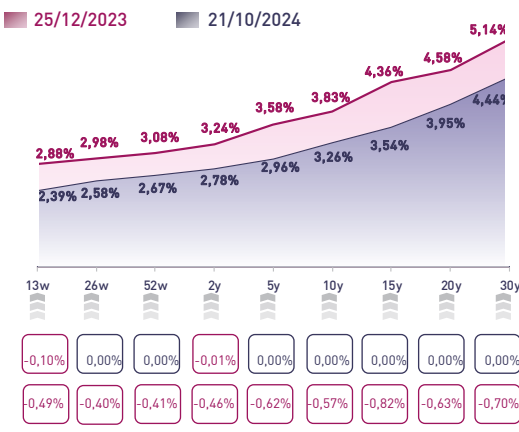
#### TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

**31%** Adjugé **1.000,0 MDH**  
Demandé **3.180,0 MDH**

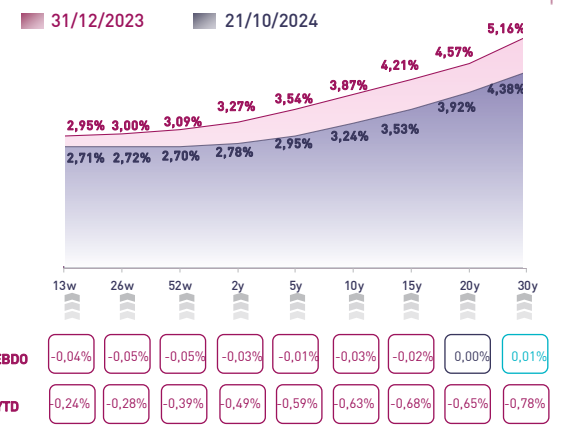
#### TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

**50%** Levée **3.135,8 MDH**  
Besoin **6.250,0 MDH**

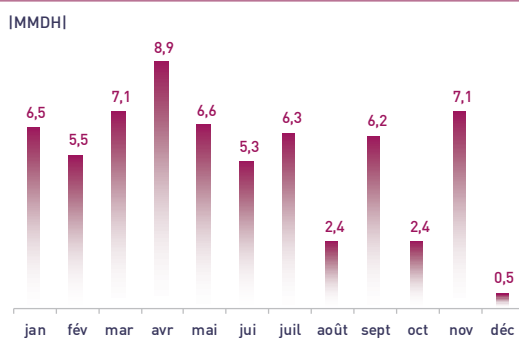
### COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



### COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



### TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2024



### ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2024

