



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

04 OCTOBRE
2024

Semaine du 27/09/2024 au 03/10/2024

MARCHÉ MONÉTAIRE : LE DÉFICIT DE LIQUIDITÉ BANCAIRE DÉPASSE 130 MMDH À FIN AOÛT 2024

La décision de statu quo de BAM lors de son 3^{ème} comité de politique monétaire de l'année 2024, même si en décalage par rapport au consensus du marché, n'a pas induit de pressions importantes sur le marché monétaire [Cf. [Taux Directeur - Septembre 2024](#)]. En effet, les Taux Monia, référence sur le marché monétaire, se sont légèrement tendus à plus de 2,73% cette semaine contre 2,70% une semaine auparavant. Les Taux interbancaires, quant à eux, demeurent en ligne avec le TD à 2,75%.

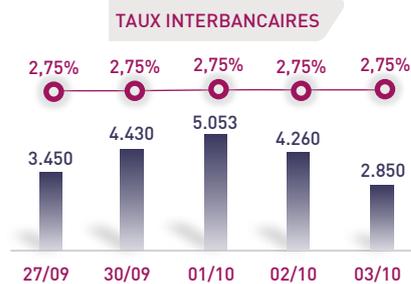
Concernant l'appel d'offre de BAM, l'institut a décidé de baisser ses interventions globales sur le marché

monétaire à 152,2 MMDH contre 154,3 MMDH la semaine dernière. Ainsi, Bank Al-Maghrib a injecté plus de 63,0 MMDH au sein du système bancaire à travers ses avances à 7 jours et plus de 88,0 MMDH à travers ses opérations à plus long terme, à savoir, les prêts garantis et les pensions livrées.

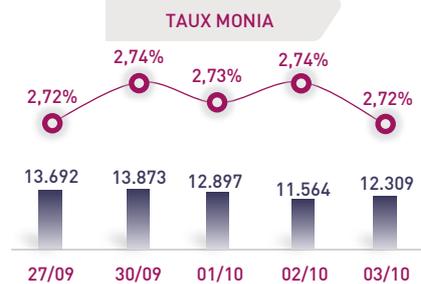
Par ailleurs, le déficit de liquidité bancaire se creuse à fin août 2024 de plus de 44 MMDH en une année à 133,5 MMDH, atteignant un nouveau plus haut historique.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI



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



↗ Taux moyen S **2,73%**
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	51,9	
SERVIS	63,6	65,7	PRÊTS GARANTIS		
			36,7	36,7	
DEMANDÉS	63,6	65,7	SWAP DE CHANGE		
			0,0	0,0	
			Total S	152,2 MMDH	
			Total S-1	154,3 MMDH	

PLACEMENTS DU TRÉSOR⁽¹⁾

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	13,0 / 2,64%
	À blanc	1,0 / 2,75%
S-1	Prise en pension	16,7 / 2,64%
	À blanc	0,4 / 2,75%
	Total placements S	14,0 MMDH
	Total placements S-1	17,1 MMDH

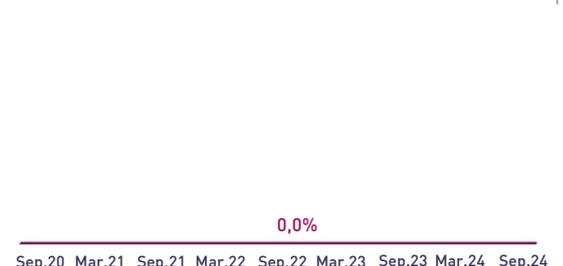
INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	364,4 MMDH
↗ 20/09/24 Vs 22/09/23	+2,2%
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	133,5 MMDH
↗ Août-24 Vs Août-23	+44,1 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

04 OCTOBRE
2024

Semaine du 27/09/2024 au 03/10/2024

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UN LÉGER ÉPISODE HAUSSIER DES TAUX SUITE AU STATU QUO

La décision de BAM de maintenir son TD stable à 2,75% lors de son dernier comité va à l'encontre des anticipations du marché. Ce dernier ayant déjà intégré une baisse du TD dans les rendements de son portefeuille BDT, nous avons assisté cette semaine à une correction haussière des Taux obligataires sur le compartiment primaire. Ainsi, les rendements des maturités 13 semaines et 2 ans se sont inscrits en hausse de +5,0 et +6,0 PBS respectivement. Une évolution mitigée a été observée sur le compartiment secondaire, avec des variations allant de -3,0 PBS jusqu'à +2,0 PBS.

Concernant les caractéristiques de la séance, l'argentier de l'État souscrit un montant de seulement 600 MDH face à une demande de 4,0 MMDH, soit un faible taux de satisfaction de 15%.

Nous restons convaincus que les exigences de rentabilité des investisseurs devront rester maîtrisées en marge du reflux des tensions inflationnistes au Maroc. Dans ce cadre, Bank Al-Maghrib a revu à la baisse pour la 6^{ème} fois consécutive ses prévisions d'inflation pour l'année 2024 à 1,3% au lieu de 1,5% auparavant.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 01/10/2024 | RÈGLEMENT LE 07/10/2024

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	06/01/2025	21/07/2025	16/11/2026						
Coupon		2,90%	2,85%						
Adjugé	100,00	0,00	500,00						
Demandé	480,00	0,00	3484,00						
Taux Min	2,490%	-	2,841%						
Taux Max	2,540%	-	2,861%						
Limite	2,490%	-	2,841%						
TMP	2,490%	-	2,841%						

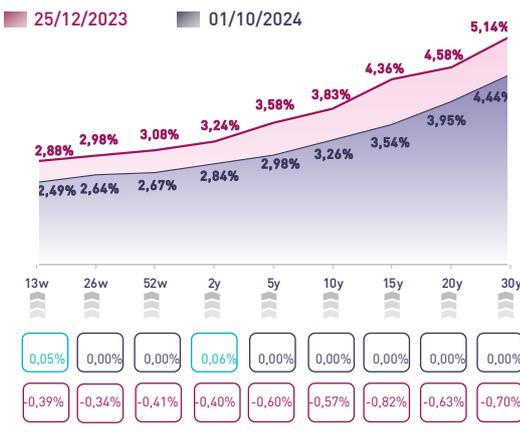
I TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE I

15% Adjugé **600,0 MDH**
Demandé **3.964,2 MDH**

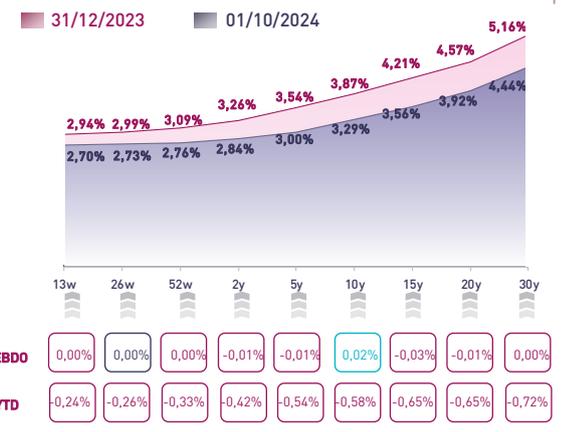
I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS I

- Levée **600,0 MDH**
Besoin **N.C.**

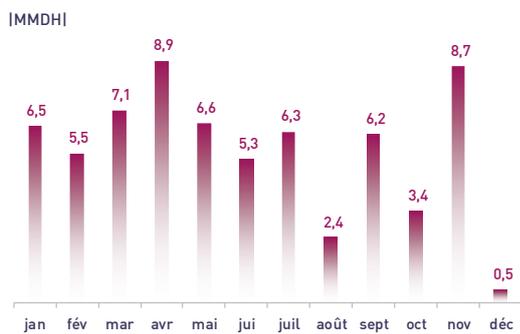
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2024



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2024

