



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

01 NOVEMBRE
2024

Semaine du 25/10/2024 au 31/10/2024

MARCHÉ MONÉTAIRE : LES INDICATEURS DE LIQUIDITÉ EN NETTE HAUSSE AU TERME DU T3-24

Tenant compte des conditions de liquidité au sein du système bancaire marocain, Bank Al-Maghrib décide de légèrement baisser ses avances hebdomadaires à 7 jours de 970 MMDH à 61,6 MMDH.

À cet effet, le TMP évolue en ligne avec le niveau du Taux Directeur à 2,75%. De leur côté, les Taux MONIA avancent d'un PB pour atteindre 2,70%.

À cet effet, l'intervention globale de Bank Al-Maghrib à travers ses opérations principales s'établit à 127,1 MMDH, dont 65,4 MMDH sous forme de prêts garantis et pensions livrées à plus long terme, stables par rapport à la

semaine dernière.

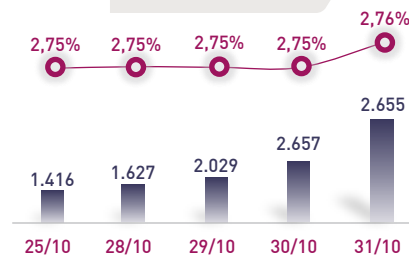
Par ailleurs, les indicateurs de liquidité sur le marché monétaire poursuivent leur tendance haussière. Au terme du T3-24, la circulation fiduciaire dépasse les 425 MMDH et les placements liquides atteignent 944 MMDH, en hausse de 10,1% et 13,0% en une année respectivement.

Au final, le rythme de placement des excédents de liquidité du Trésor sur le marché monétaire ralentit cette semaine. En effet, les placements à blanc et avec prise en pension du Trésor ont reculé de 18,0 MMDH à 10,6 MMDH au terme de cette semaine.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



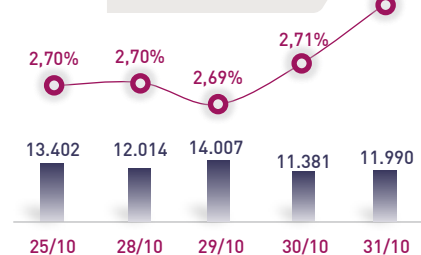
Taux moyen S

2,75%

Taux moyen S-1

2,75%

TAUX MONIA



Taux moyen S

2,70%

Taux moyen S-1

2,69%

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1		S	S-1
	AVANCES À 7J			PENSION LIVRÉE	
				28,1	28,1
SERVIS	61,6	62,6	PRÊTS GARANTIS	37,3	37,3
DEMANDÉS	61,6	62,6	SWAP DE CHANGE	0,0	0,0
			Total S	127,1 MMDH	
			Total S-1	128,0 MMDH	

PLACEMENTS DU TRÉSOR⁽¹⁾

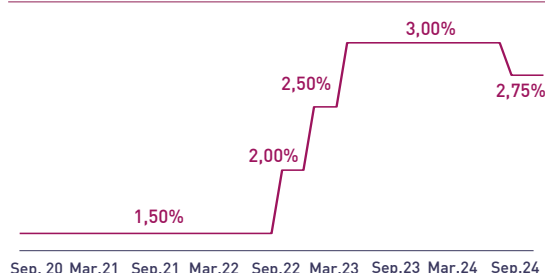
IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S		
Prise en pension	10,3	2,69%
À blanc	0,3	2,75%
S-1		
Prise en pension	17,7	2,73%
À blanc	0,3	2,75%
Total placements S	10,6 MMDH	
Total placements S-1	18,0 MMDH	

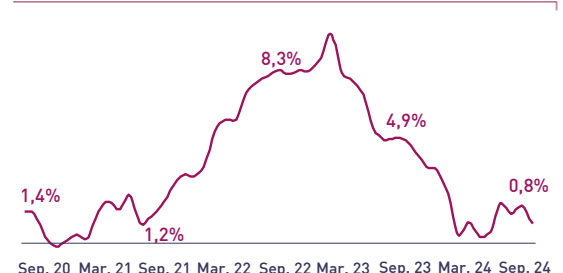
INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	364,2 MMDH
18/10/24 Vs 20/10/23	+2,2%
Circulation fiduciaire	425,9 MMDH
Sep-24 Vs Sep-23	+10,1%
Placements liquides	944,2 MMDH
Sep-24 Vs Sep-23	+13,0%
Déficit de liquidité	135,5 MMDH
Sep-24 Vs Sep-23	+46,7 MMDH

TAUX DIRECTEUR



INFLATION (GLISSEMENT ANNUEL)



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

01 NOVEMBRE
2024

Semaine du 25/10/2024 au 31/10/2024

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE REPRISE DES LEVÉES DU TRÉSOR AU DÉBUT DU MOIS DE NOVEMBRE

Le mouvement baissier des Taux primaires se maintient au cours de cette 1^{ère} séance d'adjudication du mois de novembre avec une baisse de 12,0 PBS du Taux de rendement de la maturité 20 ans et de 2 PBS de la maturité 10 ans.

Le recours du Trésor au marché intérieur a atteint 3,0 MMDH au cours de cette séance. Face à une Demande des investisseurs qui a dépassé les 8,0 MMDH, le taux de satisfaction au terme de cette adjudication ressort à 37%. Une évolution baissière a été observée sur le marché secondaire, principalement sur le compartiment CMT. Les variations ont oscillé entre -2 PBS et -4 PBS.

Par ailleurs, et dans le cadre de la gestion active de sa dette, le Trésor a organisé cette semaine une séance d'échange de BDT au cours de laquelle 4,4 MMDH de titres ont été échangés.

Au vu du besoin maîtrisé du Trésor au cours de ce 4^{ème} trimestre [\[Cf. Budget Focus - Septembre 2024\]](#), nous estimons que la tendance baissière de la courbe primaire devrait se poursuivre durant le reste du T4-24. Nous restons attentifs au taux de réalisation des financements extérieurs prévus par la LF-24 ainsi que l'évolution de l'inflation au niveau national compte tenu de son impact sur les anticipations des investisseurs.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 29/10/2024 | RÈGLEMENT LE 04/11/2024

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	05/05/2025	16/11/2026	18/06/2035	14/08/2045					
Coupon		2,85%	3,55%	4,00%					
Adjugé	195,00	700,00	330,00	1775,00					
Demandé	195,00	1000,00	830,00	6089,00					
Taux Min	2,580%	2,784%	3,276%	3,866%					
Taux Max	2,580%	2,799%	3,332%	3,945%					
Limite	2,580%	2,784%	3,276%	3,889%					
TMP	2,580%	2,784%	3,276%	3,878%					

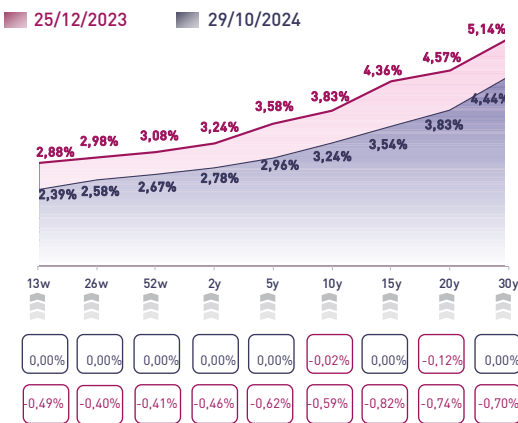
I TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE I

37%	Adjugé	3.000,0 MDH
	Demandé	8.114,2 MDH

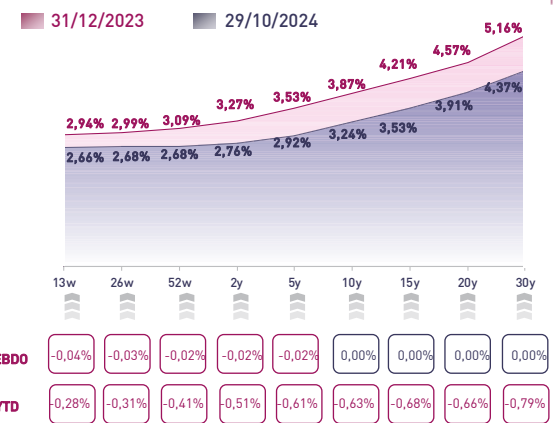
I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS I

-	Levée	3.000,0 MDH
	Besoin	N.C.

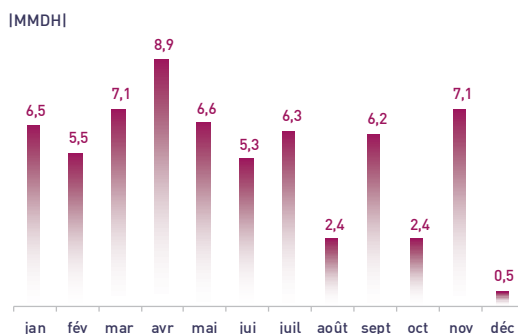
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2024



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2024

