



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

15 NOVEMBRE
2024

Semaine du 08/11/2024 au 14/11/2024

MARCHÉ MONÉTAIRE : LE DÉFICIT DE LIQUIDITÉ SE CREUSE DE 44 MMDH À FIN OCTOBRE 2024

Bank Al-Maghrib continue de réguler le marché monétaire à travers ses injections de liquidité et ce, afin de maintenir les Taux interbancaires au niveau du Taux Directeur à 2,75%. De même, l'indice MONIA recule d'un PBS à 2,71% au terme de cette semaine.

BAM réduit légèrement ses interventions hebdomadaires à travers son principal instrument de politique monétaire, les avances à 7 jours. Celles-ci sont passées de 63,5 MMDH à 63,0 MMDH en une semaine, dans le sillage du creusement du déficit de liquidité bancaire. Ce dernier

a atteint un nouveau record à 138,8 MMDH à fin octobre 2024, en creusement de 44,4 MMDH en une année. De leur côté, les opérations à plus LT, notamment les pensions livrées et les prêts garantis, sont restées stables par rapport à la semaine dernière à 89,0 MMDH.

Par ailleurs, le Trésor accélère le rythme de placement de ses excédents de trésorerie au sein du marché monétaire. L'encours moyen des placements à blanc et avec prise en pension du Trésor s'est établi à 16,8 MMDH, contre 11,8 MMDH une semaine auparavant.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

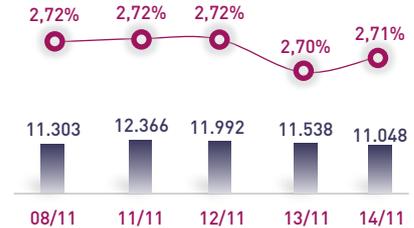
IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



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

TAUX MONIA



↘ Taux moyen S **2,71%**
Taux moyen S-1 **2,72%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1		S	S-1
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE	51,8	51,8
SERVIS	63,0	63,5	PRÊTS GARANTIS	37,3	37,3
DEMANDÉS	63,0	63,5	SWAP DE CHANGE	0,0	0,0
			Total S	152,0	MMDH
			Total S-1	152,5	MMDH

PLACEMENTS DU TRÉSOR⁽¹⁾

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ	
S	Prise en pension	10,8	2,71%
	À blanc	0,9	2,75%
S-1	Prise en pension	10,8	2,71%
	À blanc	0,9	2,75%
	Total placements S	16,8	MMDH
	Total placements S-1	11,8	MMDH

INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	360,6	MMDH
↗ 01/11/24 Vs 03/11/23		+1,2%
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	138,8	MMDH
↗ Oct-24 Vs Oct-23		+44,4

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

15 NOVEMBRE
2024

Semaine du 08/11/2024 au 14/11/2024

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE FAIBLE LEVÉE DU TRÉSOR SUR LE MARCHÉ DES ADJUDICATIONS

À une semaine de la clôture du mois de novembre 2024, le Trésor satisfait 66% de son besoin mensuel annoncé au début du mois de 9,3 MMDH, soit une levée cumulée de 6,1 MMDH. Concernant cette séance d'adjudication, la Demande primaire a dépassé les 4 MMDH cette semaine, satisfaite à hauteur de 29% par le Trésor à travers une faible levée de 1,3 MMDH.

Compte tenu de la poursuite de la baisse des exigences de rentabilité des investisseurs, les Taux de rendement des courbes primaires et secondaires continuent de reculer au cours de cette semaine. Les baisses n'ont pas dépassé

-4 PBS sur le marché primaire et -1 PB sur le marché secondaire.

Tenant compte de la situation favorable des finances publiques durant cette fin d'année et sous l'hypothèse de la concrétisation des financements extérieurs prévus dans le cadre de la LF-2024 à 70 MMDH, la tendance baissière des Taux primaires devrait, selon le scénario central AGR, se poursuivre d'ici la fin de l'année 2024. Rappelons que le reflux des tensions inflationnistes au Maroc demeure en faveur d'une poursuite de l'assouplissement monétaire de BAM en décembre 2024. [\[Cf. AGR Marché des Taux T3-24\]](#)

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 12/11/2024 | RÈGLEMENT LE 19/11/2024



	20/05/2025	19/01/2026	15/04/2030	16/07/2040
Coupon		2,70%	3,30%	3,65%
Adjudgé	100,00	200,00	1000,00	0,00
Demandé	250,00	500,00	3050,00	642,00
Taux Min	2,540%	2,684%	2,941%	3,542%
Taux Max	2,580%	2,701%	2,995%	3,597%
Limite	2,540%	2,684%	2,950%	-
TMP	2,540%	2,684%	2,945%	-

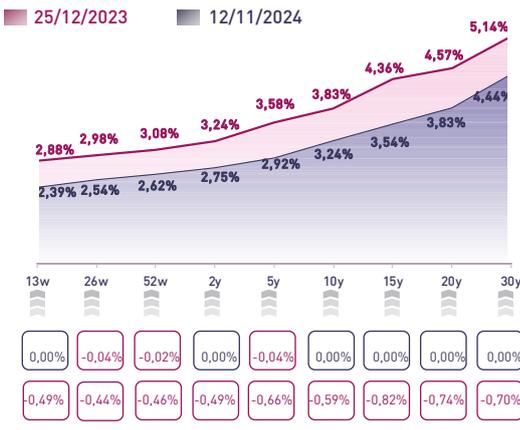
I TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE I

29% Adjudgé **1.300,0 MDH**
Demandé **4.442,0 MDH**

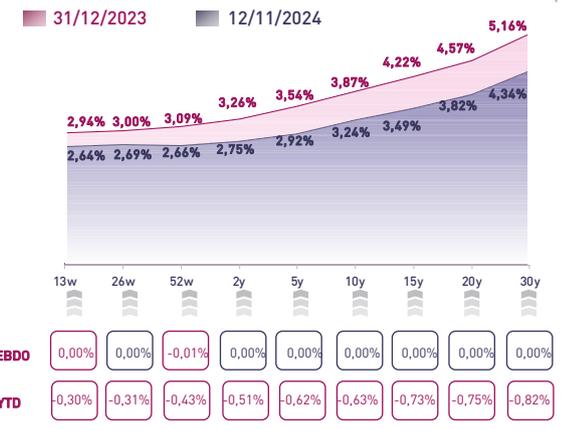
I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS I

66% Levée **6.078,7 MDH**
Besoins **9.250,0 MDH**

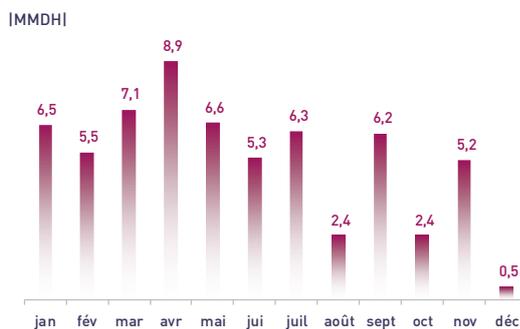
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2024



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2024

