



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

22 NOVEMBRE
2024

Semaine du 15/11/2024 au 21/11/2024

MARCHÉ MONÉTAIRE : POURSUITE DE LA DÉSINFLATION À FIN OCTOBRE 2024

À l'approche de la dernière réunion de politique monétaire de Bank Al-Maghrif de 2024, le marché monétaire demeure équilibré dans le sillage de la poursuite du maintien de l'inflation en dessous de la cible de BAM de 2%. En effet, l'IPC marocain a progressé de 0,7% à fin octobre 2024, soit l'un des niveaux les plus bas depuis février 2023.

Bank Al-Maghrif intervient sur le marché monétaire à travers ses opérations principales et à plus long terme à hauteur de 155,1 MMDH, en hausse de 3,1 MMDH par rapport à la semaine dernière. Les avances à 7 jours ont

augmenté de 63,0 MMDH à 66,1 MMDH. Parallèlement, la pension livrée a été augmenté de 175 MDH et les opérations de prêts garantis ont été réduits du même montant. À l'origine, l'expiration d'une ligne d'un montant de 6,4 MMDH et la création d'une nouvelle de 6,2 MMDH. Les injections à LT se sont ainsi stabilisées à 89,0 MMDH.

Le TMP demeure en ligne avec le TD à 2,75% et les Taux MONIA se stabilisent à 2,71% en moyenne hebdomadaire. Les placements du Trésor se sont inscrits cette semaine en légère baisse. Ceux-ci se sont établis à 15,6 MMDH contre 16,8 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 **2,71%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1
AVANCES À 7J			51,9	51,8
PENSION LIVRÉE				
SERVIS	66,1	63,0	37,1	37,3
PRÊTS GARANTIS				
DEMANDÉS	66,1	63,0	0,0	0,0
SWAP DE CHANGE				
Total S			155,1	152,0
Total S-1			152,0	152,0

PLACEMENTS DU TRÉSOR⁽¹⁾

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S		
Prise en pension	15,2	2,69%
À blanc	0,3	2,75%
S-1		
Prise en pension	16,5	2,70%
À blanc	0,3	2,75%
Total placements S	15,6	MMDH
Total placements S-1	16,8	MMDH

INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	360,1	MMDH
08/11/24 Vs 10/11/23	+1,6%	
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	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

22 NOVEMBRE
2024

Semaine du 15/11/2024 au 21/11/2024

MARCHÉ OBLIGATAIRE : FAIBLE PRÉSENCE DU TRÉSOR SUR LE MARCHÉ DES ADJUDICATIONS

La situation excédentaire du Trésor s'est reflétée sur le niveau de ses souscriptions sur le marché des adjudications. En effet, l'Offre moyenne du Trésor au cours du mois de novembre n'a pas dépassé 1,6 MMDH, face à une Demande moyenne de 4,9 MMDH.

Au cours de la séance de cette semaine, la Demande des investisseurs s'établit à 2,6 MMDH face à une faible souscription du Trésor de 400 MDH, soit un taux de satisfaction de 15%. Les Taux de rendement des maturités concernées par la levée se sont inscrits en baisse atteignant -5 PBS.

Un mouvement mitigé a été enregistré sur le marché secondaire avec des variations allant de -5 PBS à +3 PBS. À l'issue de ce mois, la levée cumulée s'établit à 6,6 MMDH, satisfaisant 72% du besoin annoncé par le Trésor pour la même période de 9,3 MMDH.

Tenant compte de la poursuite de la situation confortable des finances publiques et d'une orientation potentielle du Trésor vers les financements extérieurs d'ici fin 2024, nous sommes confiants quant à la capacité du Trésor à se financer sur le marché domestique sans pression sur les Taux primaires durant le T4-24.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 19/11/2024 | RÈGLEMENT LE 25/11/2024

	24/02/2025	19/01/2026	16/11/2026
Coupon		2,70%	2,85%
Adjudgé	0,00	200,00	200,00
Demandé	550,00	550,00	1500,00
Taux Min	2,340%	2,638%	2,697%
Taux Max	2,650%	2,701%	2,802%
Limite	-	2,638%	2,697%
TMP	-	2,638%	2,697%

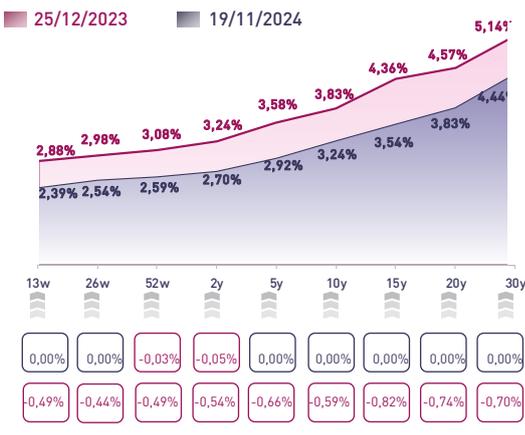
TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

15% Adjudgé **400,0 MDH**
Demandé **2.600,0 MDH**

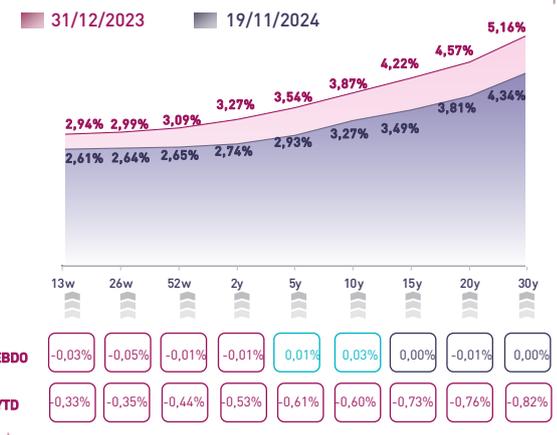
TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

72% Levée **6.635,6 MDH**
Besoin **9.250,0 MDH**

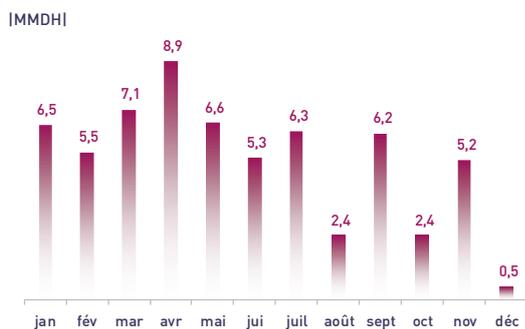
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2024



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2024

