



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

29 NOVEMBRE
2024

Semaine du 22/11/2024 au 28/11/2024

MARCHÉ MONÉTAIRE : UNE HARMONIE IMPERTURBABLE EN CETTE FIN D'ANNÉE

Bank Al-Maghrib, en parfait régulateur de liquidité au sein du marché monétaire, joue parfaitement son rôle et soutient l'équilibre du système interbancaire.

Ainsi, l'institut d'émission intervient cette semaine à travers ses opérations principales et à plus long terme à hauteur de 148,8 MMDH, en baisse de 6,3 MMDH par rapport à la semaine dernière. Il s'agit du recul des avances à 7 jours à 59,8 MMDH, contre 66,1 MMDH une semaine auparavant, et ce pour la première fois depuis début octobre 2024. Pour leur part, les opérations LT, à savoir, les pensions livrées et les prêts garantis sont

restés inchangés cette semaine, totalisant un montant cumulé de 89,0 MMDH.

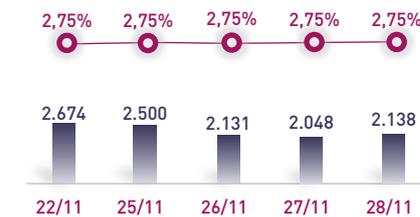
Dans ces conditions, le TMP demeure en ligne avec le Taux Directeur à 2,75% et les Taux MONIA se stabilisent à une moyenne de 2,71%.

Parallèlement, le Trésor baisse son intervention sur le marché monétaire mais demeure dynamique avec près de 16 opérations de placements de ses excédents à blanc et avec prise en pension. Ceux-ci se sont établis en moyenne à près de 10,2 MMDH durant la période d'analyse, contre 15,6 MMDH une semaine auparavant.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

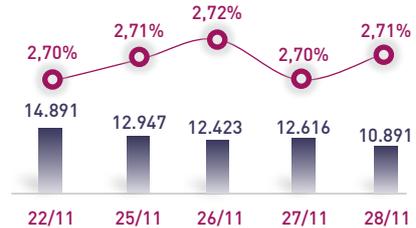
IMDHI

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		PENSION LIVRÉE		
			51,9	51,9	
SERVIS	59,8	66,1	PRÊTS GARANTIS		
			37,1	37,1	
DEMANDÉS	59,8	66,1	SWAP DE CHANGE		
			0,0	0,0	
			Total S	148,8 MMDH	
			Total S-1	155,1 MMDH	

PLACEMENTS DU TRÉSOR⁽¹⁾

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ	
S	Prise en pension	9,7	2,60%
	À blanc	0,6	2,75%
S-1	Prise en pension	15,2	2,69%
	À blanc	0,3	2,75%
	Total placements S	10,2 MMDH	
	Total placements S-1	15,6 MMDH	

INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	362,3 MMDH
15/11/24 Vs 17/11/23	+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	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

29 NOVEMBRE
2024

Semaine du 22/11/2024 au 28/11/2024

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE BDT 20 ANS À MOINS DE 3,8%, SOIT UN PLUS BAS DEPUIS JANVIER 2023

Le rendement du BDT 20 ans a connu une nette détente durant la dernière séance d'adjudication, cédant près de 5 PBS. Celui-ci s'est ainsi établi à 3,78%, un niveau jamais observé depuis le choc haussier qu'a connu la courbe obligataire primaire en janvier 2023.

Cette détente des Taux trouve son origine principalement dans la situation excédentaire de trésorerie de l'argentier de l'Etat conjuguée à une orientation accrue des investisseurs envers les BDT et principalement envers les maturités MLT.

À cet effet, la Demande en BDT s'est établie à 2,8 MMDH face à une souscription de 950 MDH, soit un taux de satisfaction de la séance de 34%. Rappelons que le Trésor n'a pas encore annoncé son besoin pour le mois de décembre 2024.

Au final, et compte tenu de la poursuite de la situation confortable des finances publiques et en fonction du niveau de concrétisation des financements extérieurs prévus par la LF-2024 à 70 MMDH [Cf. *Budget Focus - Octobre 2024*], nous demeurons confiants quant à la poursuite de la détente des taux d'ici la fin de l'année 2024.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 26/11/2024 | RÈGLEMENT LE 02/12/2024



	02/06/2025	16/11/2026	18/06/2035	14/08/2045
Coupon		2,85%	3,55%	4,00%
Adjudgé	0,00	0,00	0,00	950,00
Demandé	200,00	700,00	100,00	1790,00
Taux Min	2,570%	2,759%	3,320%	3,828%
Taux Max	2,700%	2,854%	3,320%	3,880%
Limite	0,000%	-	-	3,828%
TMP	0,000%	-	-	3,828%

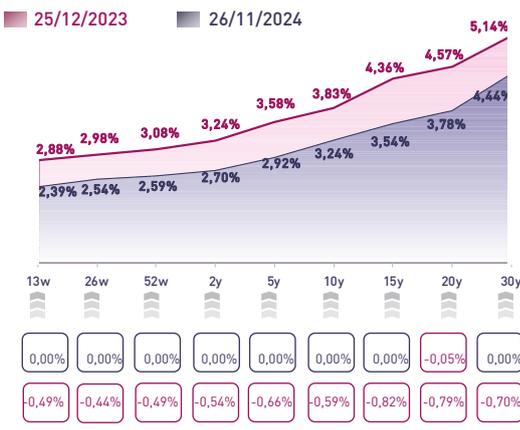
TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

34% Adjugé **950,0 MDH**
Demandé **2.790,0 MDH**

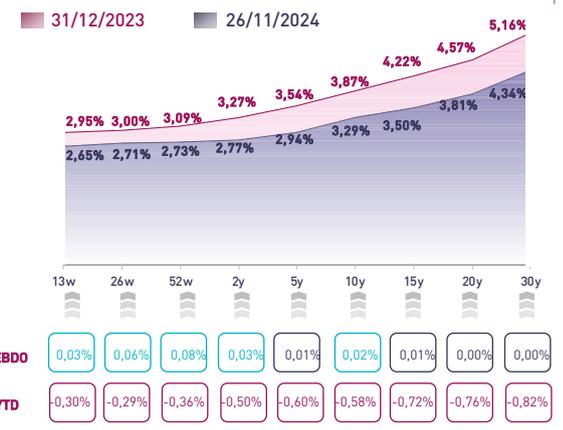
TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

- Levée **950,0 MDH**
Besoin **N.C.**

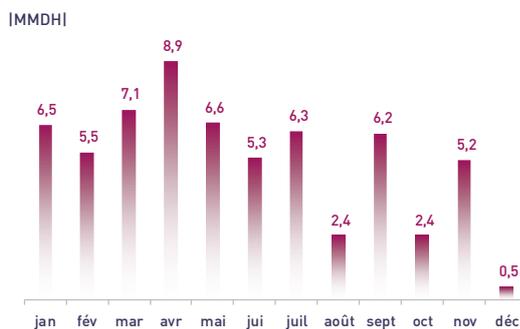
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2024



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2024

