



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

08 NOVEMBRE  
2024

Semaine du 01/11/2024 au 07/11/2024

## MARCHÉ MONÉTAIRE : ÉQUILIBRE APPARENT SUR LES SEGMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE

Le marché monétaire se maintient à l'équilibre cette semaine. Une situation confortée par l'interventionnisme de la Banque Centrale. Tenant compte de la situation confortable des finances publiques, l'encours moyen des injections à blanc et avec prise en pension du Trésor se maintient à des niveaux confortables. Celui-ci s'établit à 11,8 MMDH contre 10,6 MMDH une semaine auparavant.

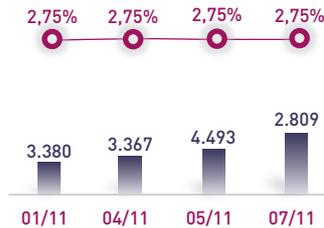
Dans ces conditions, les Taux interbancaires évoluent en ligne avec le Taux Directeur à 2,75%. De leur côté, les Taux MONIA augmentent de 2 PBS à 2,72%.

Du côté des appels d'Offre de BAM, l'institut d'émission a injecté 63,5 MMDH au sein du système bancaire à travers les avances à 7 jours, en hausse de 1,9 MMDH en une semaine. Bank AL-Maghrib intervient également dans le circuit monétaire à hauteur de 89,0 MMDH à travers les pensions livrées et les prêts garantis, en stagnation par rapport à la semaine dernière.

## ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

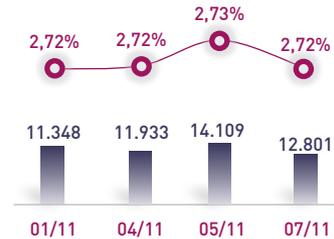
IMDHI

### TAUX INTERBANCAIRES



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

### TAUX MONIA



↗ Taux moyen S **2,72%**  
Taux moyen S-1 **2,70%**

## OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			51,8	51,8	
SERVIS	63,5	61,6	37,3	37,3	↗ Total S <b>152,5 MMDH</b> Total S-1 <b>150,7 MMDH</b>
DEMANDÉS	63,5	61,6	0,0	0,0	
			PRÊTS GARANTIS		
			SWAP DE CHANGE		

## PLACEMENTS DU TRÉSOR<sup>(1)</sup>

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	10,8 2,71%
	À blanc	0,9 2,75%
S-1	Prise en pension	10,3 2,69%
	À blanc	0,3 2,75%
↗ Total placements S		<b>11,8 MMDH</b>
Total placements S-1		<b>10,6 MMDH</b>

## INDICATEURS MONÉTAIRES

↗ Avoirs Officiels de Réserves	<b>362,4 MMDH</b>
↗ 25/10/24 Vs 27/10/23	<b>+1,9%</b>
↗ Circulation fiduciaire	<b>425,9 MMDH</b>
↗ Sep-24 Vs Sep-23	<b>+10,1%</b>
↗ Placements liquides	<b>944,2 MMDH</b>
↗ Sep-24 Vs Sep-23	<b>+13,0%</b>
↗ Déficit de liquidité	<b>135,5 MMDH</b>
↗ Sep-24 Vs Sep-23	<b>+46,7 MMDH</b>

## 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

08 NOVEMBRE  
2024

Semaine du 01/11/2024 au 07/11/2024

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE TRÉSOR SE FINANCE SANS PRESSION SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE

Durant cette 2<sup>ème</sup> séance d'adjudication du mois de Novembre, le Trésor souscrit 1,6 MMDH sur le marché obligataire face à une demande de 4,6 MMDH, soit un taux de satisfaction de 35%. Les levées mensuelles ont atteint 4,8 MMDH, soit 52% du besoin mensuel annoncé de 9,3 MMDH.

Face à un besoin de financement maîtrisé au cours de ce 4<sup>ème</sup> trimestre [Cf. [Budget Focus - Septembre 2024](#)], et tenant compte de la détente des exigences de rentabilité des investisseurs locaux, les Taux primaires et secondaires poursuivent leur tendance baissière. Sur le

marché primaire, les Taux 52 semaines et 2 ans reculent de -3 PBS chacune. Sur le marché secondaire, les baisses ont été de moindre ampleur ne dépassant pas -2 PBS.

Au vu de la poursuite de la baisse des exigences de rentabilité dans un contexte de désinflation, conjugué à une stratégie de financement du Trésor confortable, notre scénario AGR anticipe la poursuite de la tendance baissière des Taux d'ici la fin du T4-24. [Cf. [AGR Marché des Taux T3-24](#)]

## RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 05/11/2024 | RÈGLEMENT LE 11/11/2024

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	10/02/2025	19/01/2026	16/11/2026						
Coupon		2,70%	2,85%						
Adjugé	0,00	1200,00	400,00						
Demandé	697,00	1360,00	2580,00						
Taux Min	2,350%	2,702%	2,747%						
Taux Max	2,760%	2,797%	2,845%						
Limite	0,000%	2,702%	2,752%						
TMP	0,000%	2,702%	2,752%						

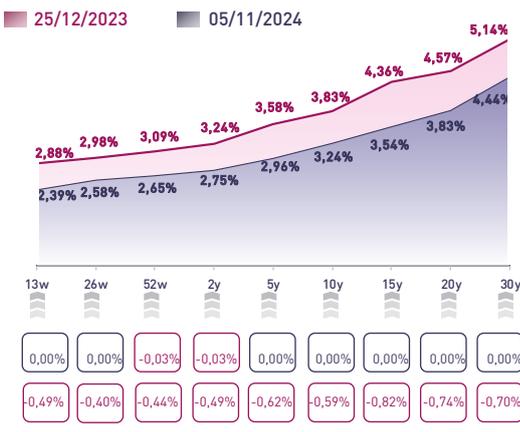
### Taux de satisfaction de la séance |

**35%** Adjugé **1.600,0 MDH**  
Demandé **4.637,7 MDH**

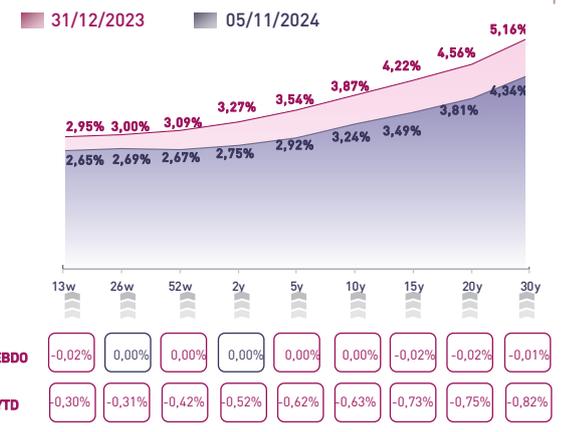
### Taux de réalisation du mois |

**52%** Levée **4.778,7 MDH**  
Besoin **9.250,0 MDH**

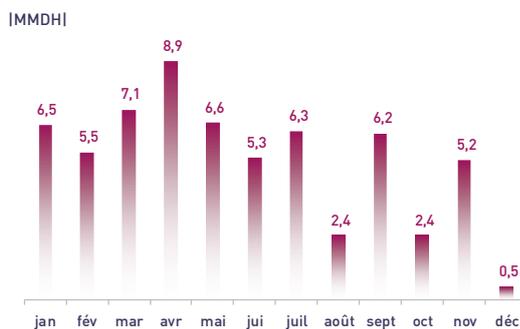
## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



## TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2024



## ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2024

