



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

13 DÉCEMBRE
2024

Semaine du 06/12/2024 au 12/12/2024

MARCHÉ MONÉTAIRE : DANS L'ATTENTE DE LA DÉCISION DE BAM SUR LE TAUX DIRECTEUR

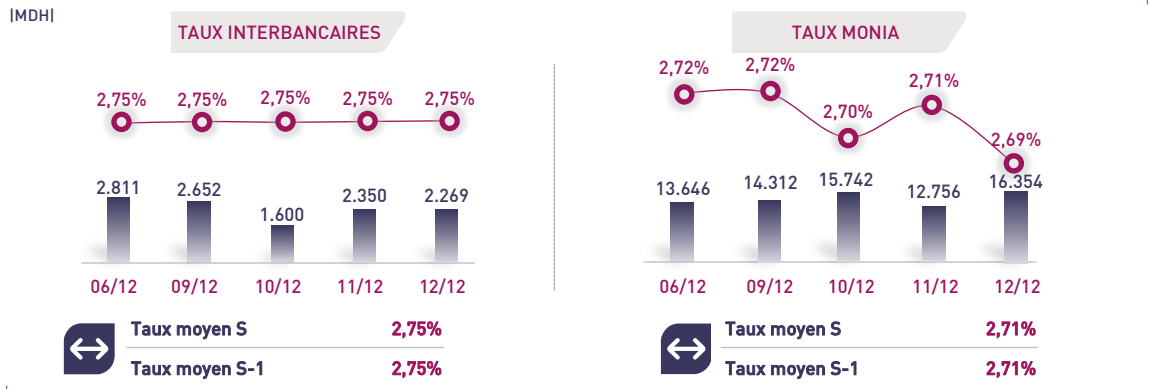
À quelques jours de sa dernière réunion de politique monétaire de l'année 2024, BAM continue de jouer parfaitement son rôle de régulateur de la liquidité du système bancaire. Par ailleurs, l'institution a réduit cette semaine ses interventions à travers ses avances à 7J de 1,4 MMDH à 62,3 MMDH. Ses injections à plus LT, notamment les pensions livrées et les prêts garantis, sont restées stables à 89,0 MMDH.

Dans ces conditions, les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le TD et la moyenne hebdomadaire des Taux MONIA se stabilise à 2,71%.

Le Trésor maintient les placements de ses excédents de trésorerie sur le marché monétaire à un niveau modéré, et ce pour la 2^{ème} semaine consécutive. En effet, l'encours moyen de ces placements s'est établi à 7,2 MMDH contre 7,8 MMDH une semaine auparavant.

Parallèlement, la situation de la liquidité au Maroc poursuit son amélioration. La circulation fiduciaire et les placements liquides ont augmenté à fin octobre 2024 en glissement annuel de +10,6% et +14,9% respectivement.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA



OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI	S		S-1		PENSION LIVRÉE	PRÊTS GARANTIS	SWAP DE CHANGE	Total S	Total S-1
	AVANCES À 7J	SERVIS	DEMANDÉS						
	2,811	62,3	63,7	62,3	51,9	37,1	0,0	151,3 MMDH	152,8 MMDH
	2,652			63,7	51,9	37,1	0,0		
	1,600			62,3					
	2,350			63,7					
	2,269								

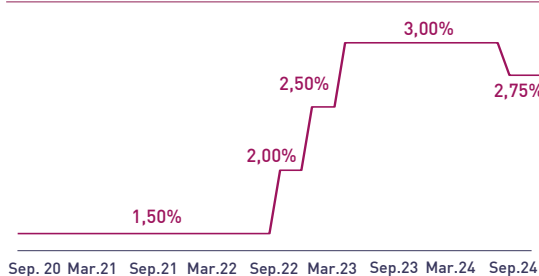
PLACEMENTS DU TRÉSOR⁽¹⁾

IMMDHI	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	7,0 / 2,54%
	À blanc	0,2 / 2,75%
S-1	Prise en pension	7,7 / 2,66%
	À blanc	0,1 / 2,75%
Total placements S		7,2 MMDH
Total placements S-1		7,8 MMDH

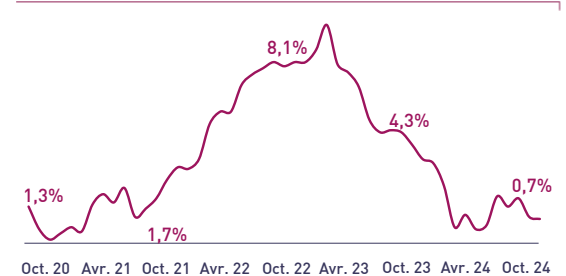
INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	369,6 MMDH
↑ 29/11/24 Vs 01/12/23	+4,2%
Circulation fiduciaire	425,9 MMDH
↑ Oct-24 Vs Oct-23	+10,6%
Placements liquides	973,7 MMDH
↑ Oct-24 Vs Oct-23	+14,9%
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

13 DÉCEMBRE
2024

Semaine du 06/12/2024 au 12/12/2024

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE ACCALMIE SUR LE MARCHÉ DES ADJUDICATIONS EN FIN D'ANNÉE

Dans un contexte de maîtrise du besoin du Trésor en cette fin d'année, la levée au cours de la séance d'adjudication de cette semaine s'est établie à seulement 400 MDH. Celle-ci fait face à une Demande de 2,4 MMDH, soit un taux de satisfaction de 16%, parmi les plus bas depuis le début de l'année 2024.

Dans ces conditions, les Taux primaires se stabilisent aux mêmes niveaux que la semaine dernière. Un mouvement haussier a été enregistré sur le marché secondaire avec des variations ne dépassant pas +4 PBS.

À deux séances de la fin du mois de décembre 2024, la souscription cumulée du Trésor a atteint 1,9 MMDH, contre un besoin mensuel annoncé de 4,3 MMDH, soit un taux de réalisation de 45%. Le reliquat à financer durant le reste de l'année 2024 est estimé à 2,3 MMDH.

L'évolution actuelle des rendements obligataires confirme aujourd'hui les anticipations des investisseurs du maintien d'une politique monétaire accommodante de BAM au cours de sa prochaine réunion de politique monétaire.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 10/12/2024 | RÈGLEMENT LE 16/12/2024



	16/06/2025	19/01/2026	15/04/2030	16/07/2040
Coupon		2,70%	3,30%	3,65%
Adjudgé	0,00	0,00	400,00	0,00
Demandé	300,00	350,00	1650,00	140,00
Taux Min	2,380%	2,577%	2,930%	3,665%
Taux Max	2,490%	2,821%	3,070%	3,674%
Limite	0,000%	-	2,940%	-
TMP	0,000%	-	2,938%	-

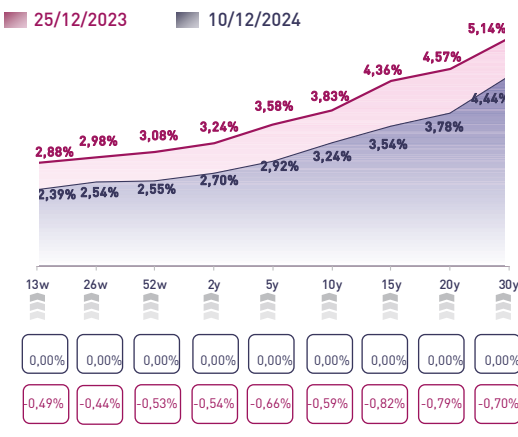
Taux de satisfaction de la séance |

16% Adjudgé **400,0 MDH**
Demandé **2.440,0 MDH**

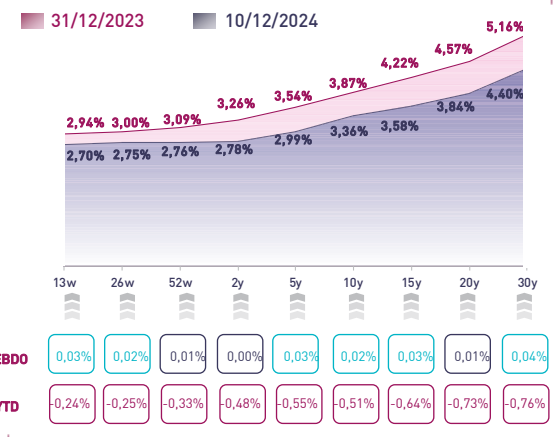
Taux de réalisation du mois |

45% Levée **1.909,1 MDH**
Besoin **4.250,0 MDH**

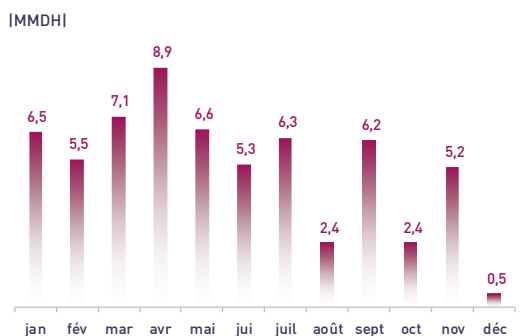
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2024



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2024

