



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

20 DÉCEMBRE
2024

Semaine du 13/12/2024 au 19/12/2024

MARCHÉ MONÉTAIRE : BAM BAISSE SON TD DE -25 PBS POUR LA 2^{ÈME} FOIS CONSÉCUTIVE EN 2024

Au terme de sa dernière réunion de politique monétaire de l'année 2024, BAM réduit son TD de -25 PBS à 2,50%. L'institution a revu à la baisse ses prévisions d'inflation et légèrement à la baisse ses prévisions de croissance pour l'année 2024 à 1,0% et à 2,6% respectivement (Cf. [Taux Directeur - Décembre 2024](#)). Selon nous, une nouvelle baisse de TD est anticipée en 2025E, en se focalisant sur les nouveaux défis économiques du Royaume, dans un contexte de reflux des tensions inflationnistes. En effet, l'IPC marocain s'est inscrit à 0,7% à fin octobre 2024.

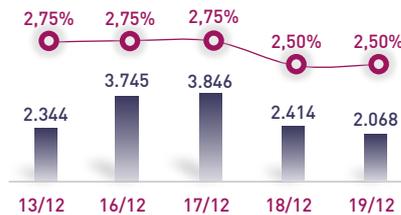
Au cours de cette semaine, BAM baisse ses interventions

à travers ses opérations principales de 3,8 MMDH en une semaine à 147,5 MMDH. En effet, les avances à 7J sont passées de 62,3 MMDH à 63,5 MMDH en une semaine. De leur côté, les prêts garantis ont reculé de 2,7 MMDH à 34,4 MMDH, suite à la création de deux nouvelles lignes totalisant 10,4 MMDH et l'expiration de deux autres de plus de 13,0 MMDH. De son côté, la pension livrée a reculé de quasiment le même montant à 49,6 MMDH. Dans ces conditions, les Taux interbancaires s'alignent avec le nouveau TD à 2,50% et les Taux MONIA reculent de 3 PBS à 2,93% en une semaine.

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 **2,58%**
Taux moyen S-1 **2,71%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			49,6	51,9	
SERVIS	63,5	62,3	PRÊTS GARANTIS	34,4	37,1
DEMANDÉS	63,5	62,3	SWAP DE CHANGE	0,0	0,0
					↘ Total S 147,5 MMDH
					Total S-1 151,3 MMDH

PLACEMENTS DU TRÉSOR

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	12,8 / 2,56%
	À blanc	0,5 / 2,67%
S-1	Prise en pension	7,0 / 2,54%
	À blanc	0,2 / 2,75%
	Total placements S	13,3 MMDH
	Total placements S-1	7,2 MMDH

INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	368,2 MMDH
↗ 06/12/24 Vs 08/12/23	+3,0%
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
↗ Nov-24 Vs Nov-23	+39,6 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

20 DÉCEMBRE
2024

Semaine du 13/12/2024 au 19/12/2024

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LA FIN DE L'ANNÉE 2024 SOUS LE SIGNE DE LA BAISSÉ DES TAUX PRIMAIRES

La fin de l'année 2024 s'est caractérisée par une Offre du Trésor à des plus bas depuis le début de l'année. En effet, le Trésor a effectué cette semaine une souscription de 500 MDH face à une Demande des investisseurs de 3,0 MMDH. La levée mensuelle cumulée à ce jour a atteint 2,4 MMDH, soit 57% du besoin de financement annoncé pour le mois de décembre de 4,3 MMDH.

Face à cette maîtrise de l'Offre du Trésor sur le marché des adjudications, les Taux primaires ont accusé des baisses importantes par rapport à la séance dernière. En effet, les Taux 13 semaines et 2 ans ont reculé de 11 et

9 PBS respectivement sur une semaine. Une tendance haussière a été observée sur le marché secondaire avec une hausse atteignant 5 PBS sur la même période.

Enfin, le mouvement des courbes des Taux primaire s'est inscrit en ligne avec notre projection centrale de baisse des Taux durant le T4-2024, soutenue par l'assouplissement monétaire de la Banque Centrale lors de sa dernière réunion de politique monétaire le 17 décembre dernier [*Cf. Taux Directeur - Décembre 2024*].

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 18/12/2024 | RÈGLEMENT LE 23/12/2024

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	24/03/2025	19/01/2026	16/11/2026						
Coupon		2,70%	2,85%						
Adjugé	100,00	0,00	400,00						
Demandé	1200,00	300,00	1500,00						
Taux Min	2,280%	2,489%	2,566%						
Taux Max	2,550%	2,737%	2,783%						
Limite	2,280%	-	2,625%						
TMP	2,280%	-	2,604%						

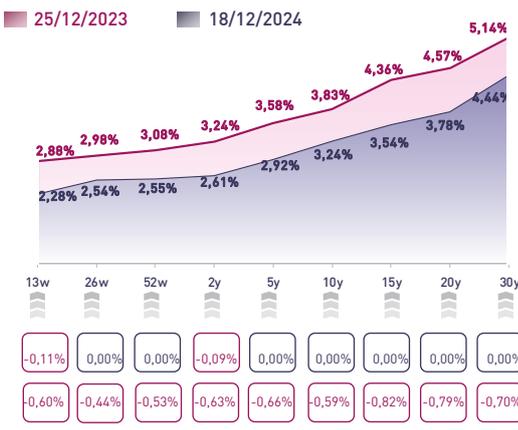
TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

17% Adjugé **500,0 MDH**
Demandé **3.000,0 MDH**

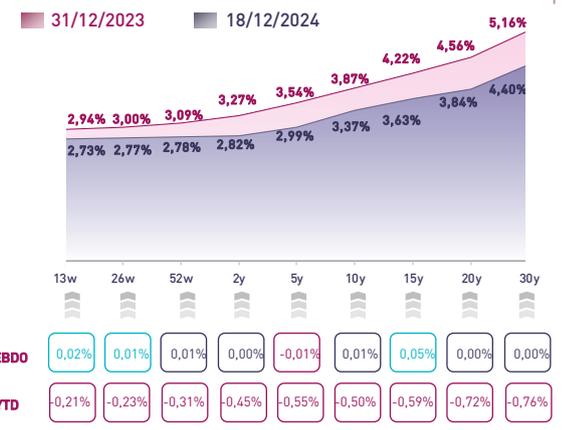
TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

57% Levée **2.409,1 MDH**
Besoin **4.250,0 MDH**

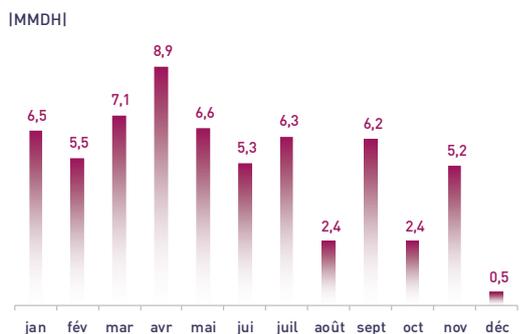
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2024



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2024

