



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

27 DÉCEMBRE
2024

Semaine du 20/12/2024 au 26/12/2024

MARCHÉ MONÉTAIRE : LA DEMANDE BANCAIRE À SON PLUS HAUT DEPUIS LA CRISE DU COVID-19

La dernière semaine de l'année 2024 a été caractérisée par un équilibre général sur l'ensemble des segments du marché monétaire. En effet, Bank Al-Maghrib maintient l'harmonie du système bancaire à travers ses injections de liquidité.

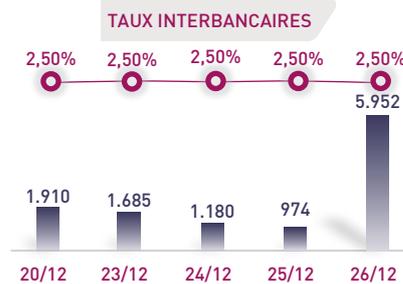
Les opérations principales se sont ainsi établies à 156,6 MMDH, en hausse de 9,2 MDH par rapport à la semaine précédente. À l'origine, l'augmentation de la Demande bancaire en cette fin d'année à 72,6 MMDH, atteignant ainsi un plus haut depuis mars 2020.

Les interventions à plus LT sont restées stables par rapport à la semaine dernière, à 84,0 MMDH. À cet effet, les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le TD à 2,50%. Parallèlement, les Taux MONIA ont oscillé toute la semaine autour de 2,45%.

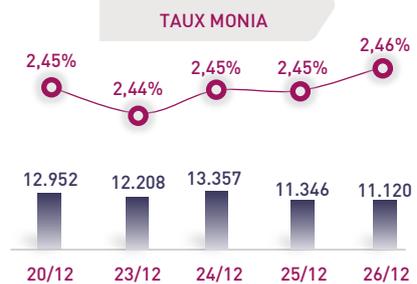
Pour sa part, le Trésor stabilise cette semaine le rythme de placement de ses excédents de trésorerie sur le marché monétaire. L'encours moyen avec prise en pension et à blanc s'est quasi-stabilisé au même niveau que la semaine dernière à 13,2 MMDH.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI



↘ Taux moyen S **2,50%**
↘ Taux moyen S-1 **2,65%**



↘ Taux moyen S **2,45%**
↘ Taux moyen S-1 **2,58%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			49,6	49,6	
SERVIS	72,6	63,5	PRÊTS GARANTIS		
			34,4	34,4	
DEMANDÉS	72,6	63,5	SWAP DE CHANGE		
			0,0	0,0	
			Total S	156,6 MMDH	
			Total S-1	147,5 MMDH	

PLACEMENTS DU TRÉSOR

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	12,9 / 2,44%
	À blanc	0,3 / 2,50%
S-1	Prise en pension	12,8 / 2,56%
	À blanc	0,5 / 2,67%
	Total placements S	13,2 MMDH
	Total placements S-1	13,3 MMDH

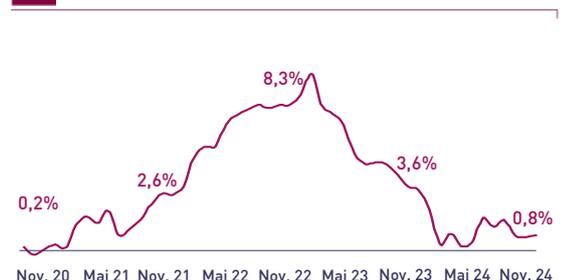
INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	369,6 MMDH
↗ 13/12/24 Vs 15/12/23	+1,8%
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

27 DÉCEMBRE
2024

Semaine du 20/12/2024 au 26/12/2024

MARCHÉ OBLIGATAIRE : L'ANNÉE 2024 SE CLÔTURE SOUS LE SIGNE DE LA BAISSSE DES TAUX

La dernière séance d'adjudication du Trésor de l'année 2024, le mardi 24 décembre, marque la poursuite de la baisse des Taux obligataires initiée depuis 2023.

À l'origine, une confrontation entre une Demande des investisseurs atteignant 2,3 MMDH axée sur le CT et une Offre faible du Trésor de 100 MDH, soit un taux de satisfaction de seulement 4%. À cet effet, le Taux de rendement primaire de la maturité 52 semaines a reculé de 9 PBS, atteignant ainsi un plus bas depuis le début de l'année 2023. Les Taux sur le marché secondaire continuent de reculer, et ce après l'ajustement nettement

baissier des Taux secondaires au lendemain de la dernière baisse du TD de -25 PBS. En effet, les Taux ont enregistré cette semaine des baisses atteignant -8 PBS.

Dans le cadre de la maîtrise de sa situation de liquidité, le Trésor a organisé cette semaine une séance de rachat de BDT. Au cours de cette opération, 7,1 MMDH ont été rachetés. Rappelons que la dernière opération de rachat de BDT organisée par le Trésor date du mois de décembre 2023, et dont l'objectif était de liquéfier le marché obligataire pendant cette période.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 24/12/2024 | RÈGLEMENT LE 30/12/2024

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	31/03/2025	19/01/2026	16/11/2026						
Coupon		2,70%	2,85%						
Adjugé	0,00	100,00	0,00						
Demandé	800,00	850,00	600,00						
Taux Min	2,280%	2,485%	2,563%						
Taux Max	2,500%	2,669%	2,782%						
Limite	-	2,485%	-						
TMP	-	2,485%	-						

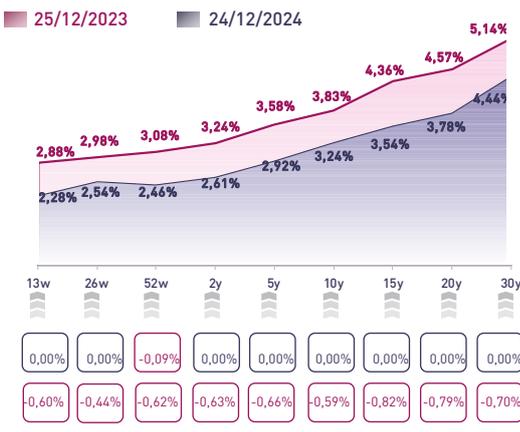
TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

4%	Adjugé	100,0 MDH
	Demandé	2.250,0 MDH

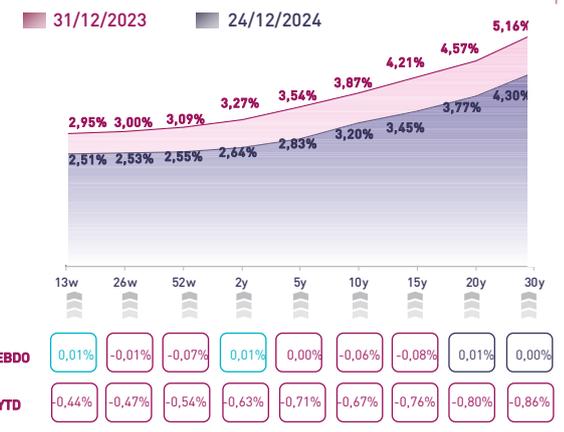
TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

59%	Levée	2.509,1 MDH
	Besoin	4.250,0 MDH

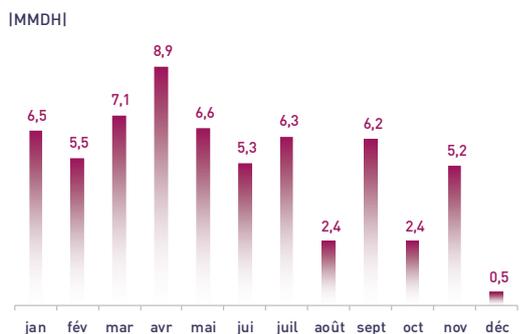
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2024



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2024

