



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

06 DÉCEMBRE
2024

Semaine du 29/11/2024 au 05/12/2024

MARCHÉ MONÉTAIRE : BAM REHAUSSE SON INTERVENTION EN CETTE FIN D'ANNÉE

La période de fin d'année est généralement marquée par une circulation très importante de cash. Dans ces conditions, le déficit de liquidité des banques se creuse légèrement mais demeure complètement compensé par les interventions de Bank Al-Maghrib sur le marché monétaire. Ainsi, et en parfait régulateur de liquidité au sein du marché monétaire, BAM intervient cette semaine à travers ses opérations principales et à plus long terme à hauteur de 152,8 MMDH, en hausse de 3,9 MMDH par rapport à la semaine dernière. Cette progression a concerné uniquement les avances à 7 jours, et ce pour la 3^{ème} semaine consécutive. 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.

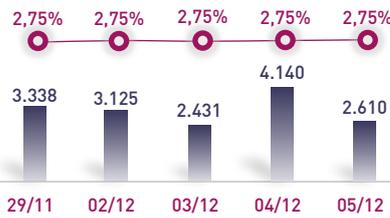
Dans ces conditions, et tenant compte des injections importantes de BAM au sein du circuit interbancaire, le TMP demeure en ligne avec le Taux Directeur à 2,75% et les Taux MONIA continuent d'évoluer autour de 2,71%.

Parallèlement, le Trésor ralentit le rythme d'intervention sur le marché monétaire avec 13 opérations de placements de ses excédents de trésorerie, totalisant 7,8 MMDH, en baisse de 2,4 MMDH 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 **2,71%**
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	63,7	59,8	PRÊTS GARANTIS		
			37,1	37,1	
DEMANDÉS	63,7	59,8	SWAP DE CHANGE		
			0,0	0,0	
			Total S	152,8 MMDH	
			Total S-1	148,8 MMDH	

PLACEMENTS DU TRÉSOR⁽¹⁾

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ	
S	Prise en pension	7,7	2,66%
	À blanc	0,1	2,75%
S-1	Prise en pension	9,7	2,60%
	À blanc	0,6	2,75%
	Total placements S	7,8 MMDH	
	Total placements S-1	10,2 MMDH	

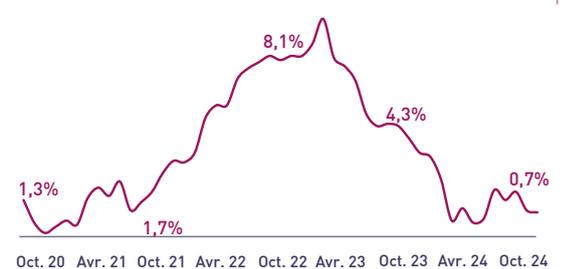
INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	366,8 MMDH
↗ 22/11/24 Vs 24/11/23	+3,8%
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
↗ 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

06 DÉCEMBRE
2024

Semaine du 29/11/2024 au 05/12/2024

MARCHÉ OBLIGATAIRE : DES CONDITIONS DE FINANCEMENT FAVORABLES EN FIN D'ANNÉE

Depuis le début de ce dernier trimestre et en ligne avec le maintien du niveau d'inflation en dessous de la cible de BAM de 2%, les Taux obligataires poursuivent leur tendance baissière portés essentiellement par la situation excédentaire de trésorerie de l'argentier de l'Etat conjuguée à un appétit accru des investisseurs envers les BDT, principalement envers les maturités MLT. [\[Cf. Budget Focus - Octobre 2024\]](#)

Ainsi, et pour cette 2^{ème} séance d'adjudication du mois de décembre, le Trésor ne lève qu'un faible montant de 500 MDH sur la maturité 52 semaines. À cet effet, le Taux

de rendement correspondant a cédé 4 PBS pour s'établir à 2,55%. La Demande en BDT n'a, de son côté, pas excédé les 2,2 MMDH, tenant compte de l'annonce du besoin mensuel autour de 4,3 MMDH pour le mois de décembre. À cet effet, le Taux de réalisation mensuel du besoin de financement du Trésor ressort à 36% durant cette séance d'adjudication, soit un faible reliquat durant le reste du mois de décembre de près de 2,7 MMDH.

Dans ces conditions, 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 03/12/2024 | RÈGLEMENT LE 09/12/2024

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	10/03/2025	16/11/2026	16/11/2026						
Coupon		2,70%	2,85%						
Adjudgé	0,00	500,00	0,00						
Demandé	400,00	600,00	1150,00						
Taux Min	2,300%	2,562%	2,635%						
Taux Max	2,660%	2,792%	2,838%						
Limite	0,000%	2,635%	-						
TMP	0,000%	2,589%	-						

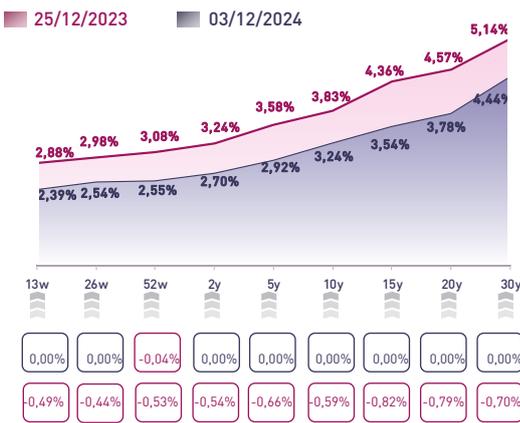
I TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE I

23% Adjudgé **500,0 MDH**
Demandé **2.150,0 MDH**

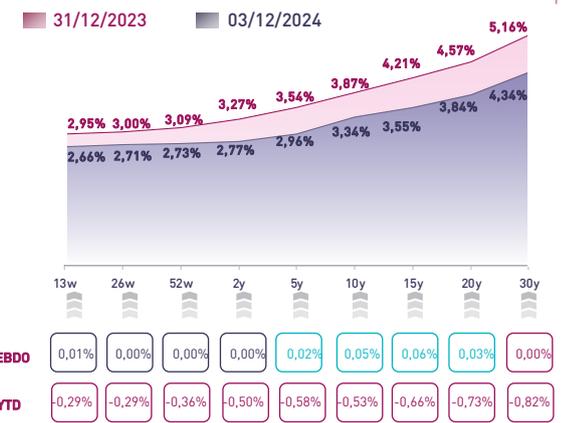
I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS I

36% Levée **1.509,1 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

