



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

10 JANVIER  
2025

Semaine du 03/01/2025 au 09/01/2025

## MARCHÉ MONÉTAIRE : UNE NETTE DÉCÉLÉRATION DES PLACEMENTS DU TRÉSOR

Tout en satisfaisant la Demande bancaire, Bank Al-Maghib réduit ses interventions hebdomadaires à travers ses opérations principales. Par conséquent, les injections de liquidité de l'institut d'émission se sont établies à 137,4 MMDH. Plus en détails, les avances à 7j ont reculé en une semaine de 6,9 MMDH à 53,4 MMDH et celles à plus LT se sont stabilisées à 84,0 MMDH, et ce depuis La fin de l'année 2024.

Dans ces conditions, les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le Taux Directeur à 2,50% et la moyenne de l'indice MONIA a reculé de 2 PBS à 2,47%.

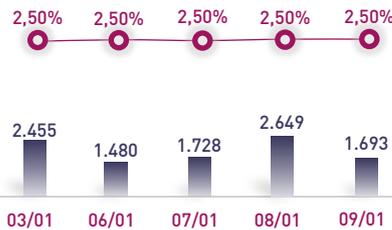
Parallèlement, la situation des réserves de change se maintient à un niveau élevé. Les AOR ont dépassé à fin 2024 375 MMDH, en amélioration de 4,6% par rapport à fin 2023.

De son côté, le Trésor a réduit cette semaine les placements de ses excédents de trésorerie avec prise en pension et à blanc. Ces derniers se sont établis à 6,5 MMDH contre 8,4 MMDH la semaine dernière.

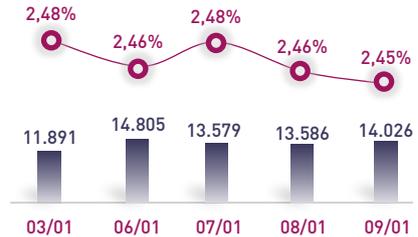
### ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI

#### TAUX INTERBANCAIRES



#### TAUX MONIA



↓ Taux moyen S **2,50%**  
↓ Taux moyen S-1 **2,51%**

↓ Taux moyen S **2,47%**  
↓ Taux moyen S-1 **2,49%**

### OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			49,6	49,6	
SERVIS	53,4	60,2	34,4	34,4	↓ Total S <b>137,4 MMDH</b> ↓ Total S-1 <b>144,2 MMDH</b>
DEMANDÉS	53,4	60,2	0,0	0,0	
			PRÊTS GARANTIS		
			0,0	0,0	
			SWAP DE CHANGE		

### PLACEMENTS DU TRÉSOR\*

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	6,4 2,32%
	À blanc	0,2 2,50%
S-1	Prise en pension	8,0 2,44%
	À blanc	0,5 2,50%
↓ Total placements S <b>6,5 MMDH</b>		
↓ Total placements S-1 <b>8,4 MMDH</b>		

\*Données arrêtées au 26/12/2024

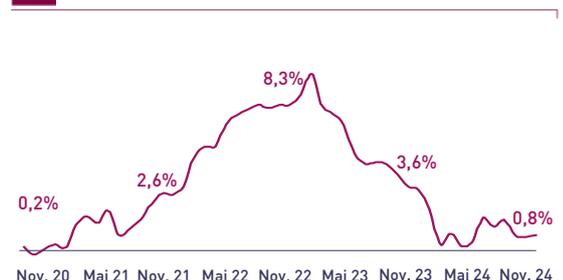
### TAUX DIRECTEUR



### INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	375,2 MMDH
↑ 27/12/24 Vs 29/12/23	+4,6%
Circulation fiduciaire	428,9 MMDH
↑ Nov-24 Vs Nov-23	+10,4%
Placements liquides	974,3 MMDH
↑ Nov-24 Vs Nov-23	+11,3%
Déficit de liquidité	138,8 MMDH
↑ Nov-24 Vs Nov-23	+39,6 MMDH

### 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

10 JANVIER  
2025

Semaine du 03/01/2025 au 09/01/2025

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : UN BESOIN IMPORTANT DU TRÉSOR EN CE DÉBUT D'ANNÉE

Au cours de cette séance d'adjudication, le montant levé s'est établi à 3,0 MMDH contre une Demande des investisseurs de 6,4 MMDH, dont presque 80% sur la maturité 2 ans, soit un taux de satisfaction de 47%. À deux semaines de la clôture du mois de janvier 2025, les levées du Trésor ont atteint 10,9 MMDH, réalisant ainsi 79% de son besoin important annoncé pour le mois de janvier 2024 à 13,8 MMDH.

Malgré le niveau élevé de la Demande, les Taux primaires ont connu un mouvement légèrement baissier sur le marché primaire. En effet, le Taux primaire de la maturité

2 ans a reculé de seulement 1 PB en une semaine. Sur le marché secondaire, les baisses ont été plus importantes variant entre -1 PB et -14 PBS.

Au vu du net recul des placements du Trésor sur le marché monétaire, soit moins de 7 MMDH en moyenne au cours de cette semaine, ainsi qu'une hausse des tombées du Trésor estimées pour l'année 2025E à plus de 100 MMDH, contre 62,9 MMDH en 2024, nous demeurons attentifs aux éventuelles pressions sur l'Offre du Trésor au cours du T1-25.

### RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 07/01/2025 | RÈGLEMENT LE 13/01/2025

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	14/04/2025		19/01/2026		15/03/2027				
Coupon			2,70%	2,65%					
Adjudgé	0,00	0,00	0,00	3000,00					
Demandé	1000,00	340,00	340,00	5100,00					
Taux Min	2,380%		2,576%	2,617%					
Taux Max	2,380%		2,586%	2,680%					
Limite	0,000%		-	2,632%					
TMP	0,000%		-	2,622%					

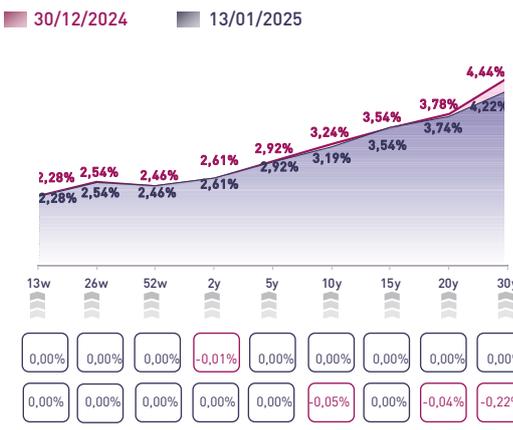
#### I TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE I

**47%** Adjudgé **3.000,0 MDH**  
Demandé **6.440,0 MDH**

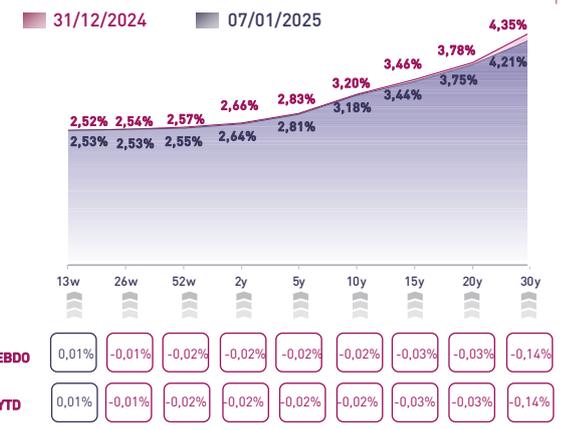
#### I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS I

**79%** Levée **10.922,9 MDH**  
Besoin **13.750,0 MDH**

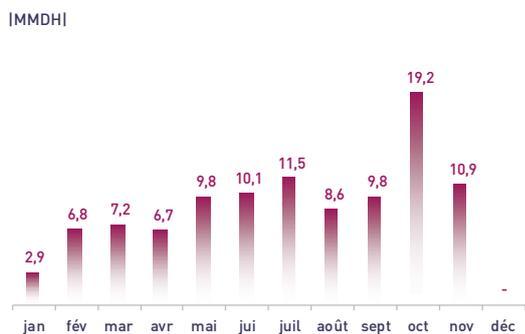
### COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



### COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



### TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2025



### ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2025

