



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

24 JANVIER
2025

Semaine du 17/01/2025 au 23/01/2025

MARCHÉ MONÉTAIRE : UN DÉFICIT DE LIQUIDITÉ À FIN 2024 CONFORME AUX PRÉVISIONS DE BAM

L'équilibre du marché monétaire se maintient cette semaine. Les Taux interbancaires s'alignent au Taux Directeur à 2,50%. De même, l'indice MONIA avance de 1 PB à une moyenne de 2,47%.

À l'issue de cette semaine, la Demande du système bancaire a connu une baisse de 2,3 MMDH, portant ainsi les injections de l'institution à travers les avances à 7J à 55,1 MMDH au lieu de 57,4 MMDH une semaine auparavant. Parallèlement, les prêts garantis ont reculé de 3,9 MMDH à 30,5 MMDH en lien avec l'expiration de 5 lignes totalisant 7,2 MMDH et la création de 4 autres

d'un montant total de 3,7 MMDH. BAM a également augmenté son intervention via la pension livrée de 1,6 MMDH à 51,3 MMDH, portant ainsi les opérations principales à LT à 81,7 MMDH. Par ailleurs, l'année 2024 a été clôturée par un niveau élevé du déficit de liquidité bancaire à 135,9 MMDH, en creusement de 28,8 MMDH en une année, conforme aux dernières prévisions de BAM.

De son côté, le Trésor maintient le rythme de placement de ses excédents de trésorerie. L'encours à blanc et avec prise en pension s'est établi à 11,1 MMDH, quasiment au même niveau qu'une semaine auparavant.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



← Taux moyen S **2,50%**
Taux moyen S-1 **2,50%**

TAUX MONIA



↗ Taux moyen S **2,47%**
Taux moyen S-1 **2,46%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			22,2	49,6	
SERVIS	55,1	57,4	30,4	34,4	↘ Total S 136,9 MMDH Total S-1 141,5 MMDH
DEMANDÉS	55,1	57,4	0,0	0,0	
			PRÊTS GARANTIS		
			SWAP DE CHANGE		

PLACEMENTS DU TRÉSOR

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	10,9 / 2,35%
	À blanc	0,2 / 2,50%
S-1	Prise en pension	11,6 / 2,34%
	À blanc	0,2 / 2,50%
↘ Total placements S		11,1 MMDH
Total placements S-1		11,8 MMDH

INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	367,8 MMDH
↗ 10/01/25 Vs 12/01/24	+3,2%
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	135,9 MMDH
↗ Déc-24 Vs Déc-23	+28,8 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

24 JANVIER
2025

Semaine du 17/01/2025 au 23/01/2025

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE TRÉSOR LÈVE ENVIRON 19 MMDH EN JANVIER 2025

À la clôture des levées du mois de janvier, le Trésor dépasse de 37% ses besoins initialement annoncés. En effet, la levée cumulée mensuelle s'établit à 18,8 MMDH face à un besoin de financement annoncé de 13,8 MMDH sur la même période.

La dernière séance d'adjudication du mois de janvier 2025 s'est caractérisée par un léger mouvement des Taux de la courbe primaire entre -2 et +2 PBS. Un mouvement baissier atteignant -4 PBS a été observé sur le compartiment LT de la courbe secondaire.

Concernant les caractéristiques techniques de la séance, la Demande des investisseurs s'établit à 7,6 MMDH dont plus de 70% sur la maturité 2 ans, satisfaite à hauteur de 39% par une souscription du Trésor de 3,0 MMDH.

La capacité du Trésor à maintenir un matelas confortable de sa trésorerie devrait lui permettre de maîtriser son Offre sur le marché primaire au cours du T1-2025. Toutefois, nous restons attentifs à l'impact de la situation tendue de la liquidité bancaire sur la Demande des investisseurs sur le marché des BDT durant le reste du 1^{er} trimestre 2025.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 21/01/2025 | RÈGLEMENT LE 27/01/2025

	28/04/2025	19/01/2026	15/03/2027
Coupon		2,70%	2,65%
Adjugé	100,00	100,00	2800,00
Demandé	1400,00	470,00	5760,00
Taux Min	2,280%	2,484%	2,597%
Taux Max	2,550%	2,545%	2,645%
Limite	2,280%	2,484%	2,597%
TMP	2,280%	2,484%	2,597%

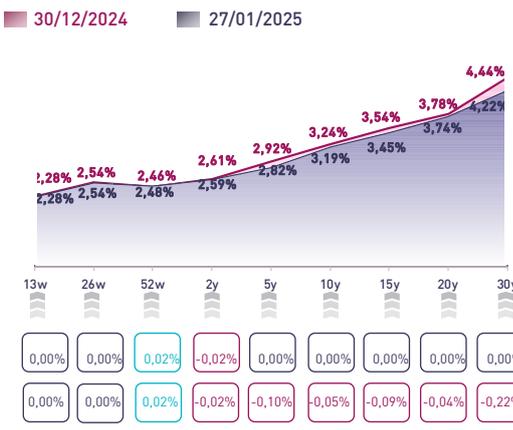
I TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE I

39% Adjugé **3.000,0 MDH**
Demandé **7.630,0 MDH**

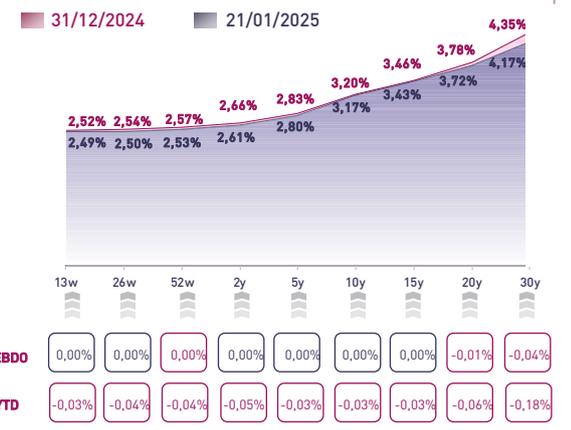
I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS I

137% Levée **18.830,8 MDH**
Besoin **13.750,0 MDH**

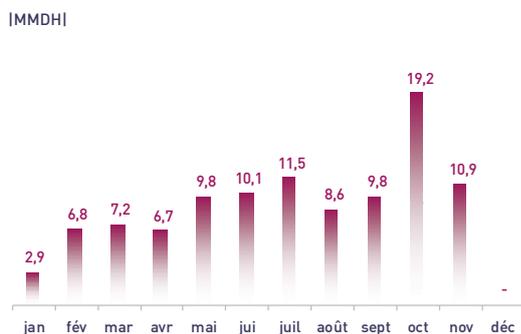
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2025



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2025

