

MARCHÉ MONÉTAIRE
Interventions de la Banque Centrale (M MAD)
Avances hebdomadaires

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
01/12/2021	36 710	37 190	37 190	09/12/2021

Pensions livrées

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
25/11/2021	-	18 710	11 160	23/12/2021
30/9/2021	-	18 250	11 551	23/12/2021

Prêts garantis

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
25/02/2021	-	960	760	24/02/2022
26/08/2021	-	1 350	1 350	25/08/2022
30/09/2021	3000,00	13 350	8 449	23/12/2021
21/01/2021	-	2 380	2 380	20/01/2022
21/01/2021	-	150	150	20/01/2022
21/01/2021	-	1 040	1 040	20/01/2022
21/01/2021	1237,00	119	119	20/01/2022
24/12/2020	0,00	1 010	1 010	23/12/2021
25/11/2021	1449,00	4 360	3 840	23/12/2021
28/10/2021	-	134	134	27/10/2022
28/10/2021	-	300	300	27/10/2022
24/06/2021	-	80	80	23/06/2022
22/04/2021	280,00	120	120	21/04/2022
22/04/2021	-	400	400	21/04/2022
23/04/2021	-	70	70	21/04/2022
25/03/2021	-	320	320	24/03/2022
27/05/2021	-	1 180	1 180	26/05/2022
26/07/2020	-	64	64	28/07/2022
26/07/2020	-	1 960	1 880	28/07/2022
23/09/2020	460,00	350	350	22/09/2022
25/11/2021	2020,00	320	320	23/12/2021
19/04/2021	0,00	700	700	21/04/2022

Swap de change

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
23/11/2021	-	100	100	23/12/2021

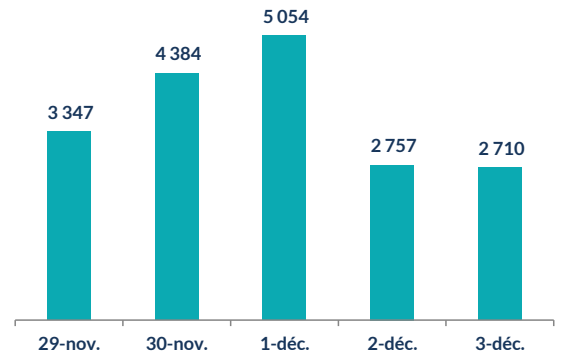
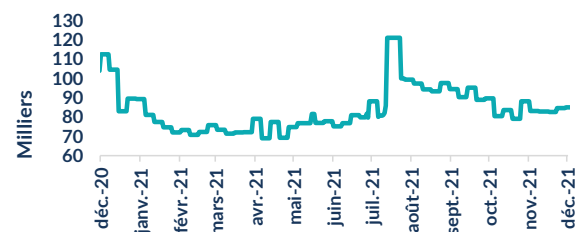
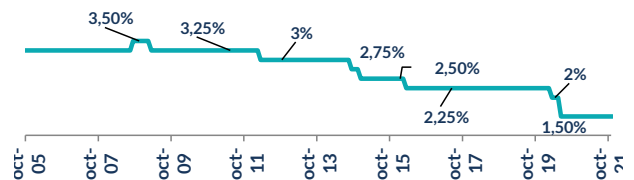
Encours BAM 85 017

Placement du Trésor (M MAD)

Règlement	Volume	Taux	Vol Moy Hebdo	TMP
29/11/2021	-	-	-	-
30/11/2021	200,00	1,42%	-	-
01/12/2021	1 400,00	1,41%	-	-
02/12/2021	3 150,00	1,41%	-	-
03/12/2021	5 100,00	1,31%	2 864	1,31

Réserve Obligatoire (M MAD)

LIBERATION TOTALE DE LA RESERVE MONETAIRE OBLIGATOIRE

Taux et Volume sur l'interbancaire (M MAD)

Evolution des encours des interventions de BAM

Taux directeur de BAM

Ratio de la réserve obligatoire

LIBERATION TOTALE DE LA RESERVE MONETAIRE OBLIGATOIRE

Commentaire Marché Monétaire

Lors du troisième conseil relatif à la politique monétaire, il a été décidé le maintien inchangé du taux directeur à 1,5%. Sur cette semaine, la banque centrale a augmenté ses avances à 7 jours de 480 M MAD à 37,1 Mds MAD. En revanche, les placements du Trésor se sont montrés moins dynamiques sur cette semaine enregistrant 2,8 Mds en moyenne seulement. Tenant compte des opérations de pension et des prêts garantis, l'encours des interventions de BAM s'est établi à 85 Mds MAD contre 84,5 Mds MAD une semaine auparavant.

Ainsi, l'indice MONIA s'est établi à 1,419% et le TMP interbancaire est ressorti à 1,50%.

MARCHÉ OBLIGATAIRE

Courbe des taux

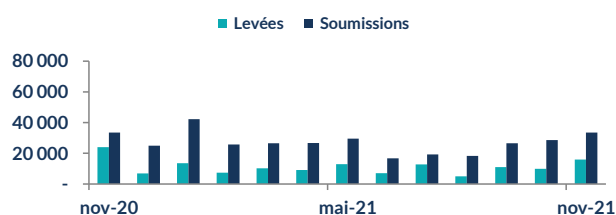
Courbe Primaire			
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	1,35%	1,35%	0,0
26 sem.	1,39%	1,39%	0,0
52 sem.	1,54%	1,54%	0,0
2 ans	1,72%	1,71%	1,0
5 ans	2,03%	2,03%	0,0
10 ans	2,32%	2,32%	0,0
15 ans	2,64%	2,64%	0,0
20 ans	2,84%	2,84%	0,0
30 ans	3,28%	3,28%	0,0

Courbe Secondaire			
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	1,48%	1,35%	13
26 sem.	1,51%	1,44%	7
52 sem.	1,56%	1,58%	-2
2 ans	1,70%	1,70%	1
5 ans	2,00%	1,99%	0
10 ans	2,32%	2,32%	0
15 ans	2,59%	2,62%	-3
20 ans	2,84%	2,88%	-4
30 ans	3,29%	3,29%	0

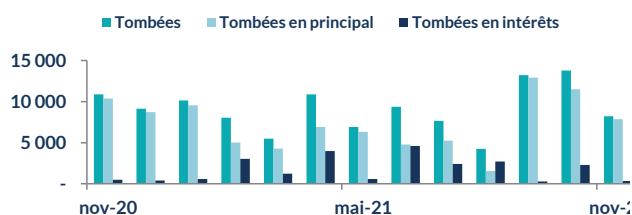
Résultat des adjudications du 30/11/2021 RL 06/12/2021

Maturité	Échéance	Mt. Proposé	Mt. Adjudgé	TMP
13 semaines	28/2/2022	540	400	1,35%
52 semaines	16/1/2023	845	845	1,59%
2 ans	15/1/2024	2 330	1 080	1,72%
		3 715,0	2 325	

Levées du Trésor (M MAD)



Tombées du Trésor (M MAD)



Commentaire Marché Obligataire

Pour cette séance adjudicatoire court moyen et long terme, le Trésor a levé un montant de 2 Mds MAD dont 1,3 Mds MAD sur la maturité 2 ans, et 700 M MAD sur la maturité 10 ans.

Sur le marché secondaire, les taux ont connu une certaine volatilité. Sur le court terme, les taux des maturités 13 semaines et 26 semaines ont connu des hausses respectives de 13 pbs et 7 pbs alors que celui de la maturité 52 semaines a baissé de 2 pbs. Sur le moyen terme, le taux de la maturité 2 ans s'est apprécié d'1pb. Sur le segment long terme, les taux des maturités 15 ans et 20 ans se sont dépréciés de 3 et 4 pbs respectivement.

ANALYSE & RECHERCHE

RED MED ASSET MANAGEMENT
 Tel : 05 37 63 96 45 Fax : 05 37 63 40 37
 E-mail : analyse-recherche@redmedam.com
 Site : www.redmedcapital.com