

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

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
10/11/2021	33 370	33 080	33 080	18/11/2021

**Pensions livrées**

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
28/10/2021	14 203	18 710	13 551	25/11/2021
30/9/2021	-	18 250	11 551	23/12/2021

**Prêts garantis**

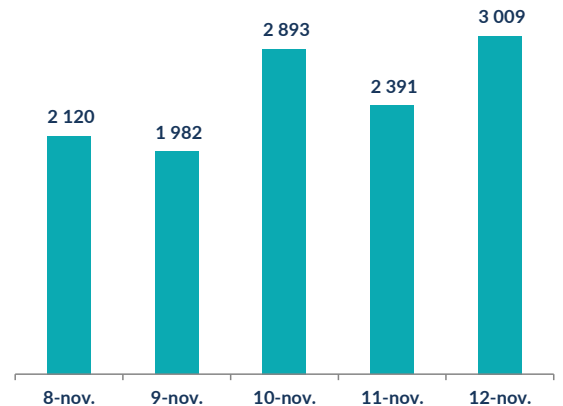
Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
25/02/2021	-	960	960	24/02/2022
26/08/2021	-	1 350	1 350	25/08/2022
30/09/2021	3000,00	13 350	8 449	23/12/2021
21/01/2021	-	2 380	2 380	20/01/2022
21/01/2021	-	150	150	20/01/2022
21/01/2021	-	1 040	1 040	20/01/2022
21/01/2021	1237,00	119	119	20/01/2022
24/12/2020	0,00	1 010	1 010	23/12/2021
28/10/2021	797,00	2 000	1 449	25/11/2021
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	1 960	28/07/2022
23/09/2020	460,00	350	350	22/09/2022
26/11/2020	-	2 020	2 020	25/11/2021
19/04/2021	0,00	700	700	21/04/2022

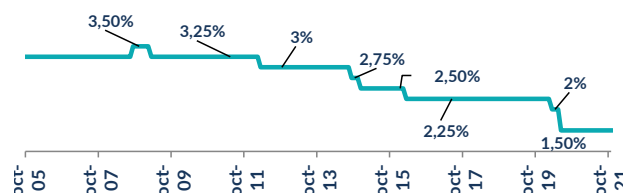
**Encours BAM 82 787**
**Placement du Trésor (M MAD)**

Règlement	Volume	Taux	Vol Moy Hebdo	TMP
08/11/2021	7 500,00	1,20%		
09/11/2021	6 550,00	1,19%		
10/11/2021	4 400,00	1,27%		
11/11/2021	6 550,00	1,21%		
12/11/2021	1 300,00	1,50%	4 129	1,50

**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 diminué ses avances à 7 jours de 300 M MAD à 33 Mds MAD. Toutefois, la tendance baissière des placements du Trésor a continué sur cette semaine enregistrant 4,1 Mds en moyenne seulement. Tenant compte des opérations de pension et des prêts garantis, l'encours des interventions de BAM s'est établi à 82,7 Mds MAD contre 83 Mds MAD une semaine auparavant.

Ainsi, l'indice MONIA s'est établi à 1,415% et le TMP interbancaire est ressorti à 1,50%.

## MARCHÉ OBLIGATAIRE

### Courbe des taux

Maturité	Courbe Primaire		
	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	1,34%	1,34%	0,0
26 sem.	1,39%	1,39%	0,0
52 sem.	1,53%	1,53%	0,0
2 ans	1,70%	1,70%	0,0
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

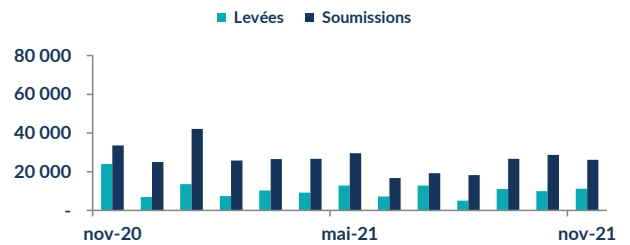
### Courbe Secondaire

Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	1,46%	1,46%	0
26 sem.	1,50%	1,49%	1
52 sem.	1,55%	1,55%	0
2 ans	1,71%	1,71%	0
5 ans	2,00%	2,01%	-1
10 ans	2,33%	2,36%	-3
15 ans	2,62%	2,62%	1
20 ans	2,88%	2,88%	0
30 ans	3,29%	3,29%	-1

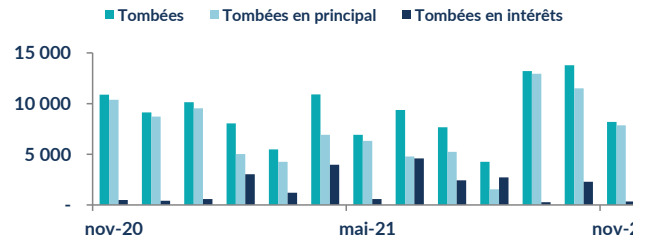
### Résultat des adjudications du 09/11/2021 RL 15/11/2021

Maturité	Échéance	Mt. Proposé	Mt. Adjudgé	TMP
26 semaines	16/5/2022	350	0	0,00%
52 semaines	16/1/2023	1 150	0	0,00%
5 ans	17/5/2027	5 310	2 700	2,02%
15 ans	14/7/2036	1 700	1 300	2,61%
		8 510,0	4 000	

### 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 4 Mds MAD dont 2,7 Mds MAD sur la maturité 5 ans, et 1,3 Md MAD sur la maturité 15 ans..

Sur le marché secondaire, les taux ont connu une baisse générale sauf pour la maturité 26 semaines et 15 ans qui ont vu leurs taux augmenter d'1pb chacun. Sur le moyen terme, le taux de la maturité 5 ans a baissé d'1pb. Sur le segment long terme, les taux des maturités 10 ans et 30 ans ont connu des baisses respectives de 3pbs et 1 pb.

### 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