

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

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
09/02/2022	34 040	30 410	30 410	17/02/2022

**Pensions livrées**

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
20/1/2022	-	16 170	9 418	24/02/2022
23/12/2021	0	18 170	13 234	24/03/2022

**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
23/12/2021	8449,00	1 000	488	24/03/2022
27/01/2022	0,00	112	112	26/01/2023
27/01/2022	0,00	1 350	1 350	26/01/2023
27/01/2022	0,00	590	590	26/01/2023
21/01/2021	2380,00	1 000	582	24/02/2022
23/12/2021	1010,00	9 290	6 766	24/03/2022
23/12/2021	3840,00	2 230	2 230	22/12/2022
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
25/11/2021	-	320	320	24/11/2022
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
19/04/2021	0,00	700	700	21/04/2022

**is avec remboursement anticipé**

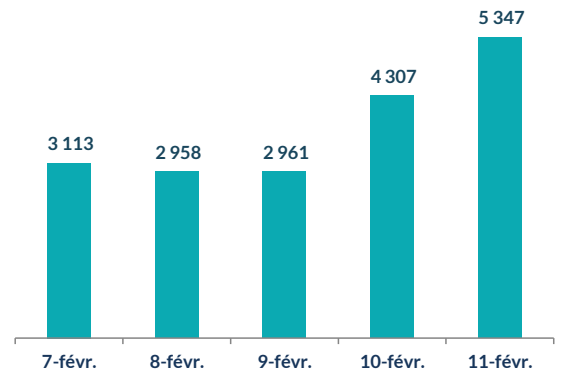
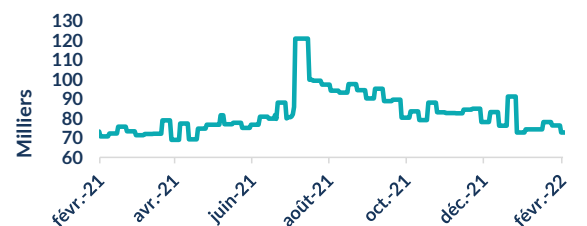
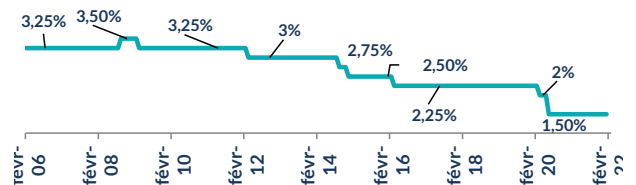
Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
25/11/2021	0,00	80	80	28/07/2022
25/11/2021	-	200	200	24/02/2022

**Encours BAM 72 720**
**Placement du Trésor (M MAD)**

Règlement	Volume	Taux	Vol Moy Hebdo	TMP
07/02/2022	11 690,00	1,34%		
08/02/2022	12 590,00	1,34%		
09/02/2022	10 790,00	1,39%		
10/02/2022	15 750,00	1,39%		
11/02/2022	16 450,00	1,38%	14 310	1,38

**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 baissé ses avances à 7 jours de 4 Mds MAD à 30 Mds MAD. En parallèle, les placements du Trésor ont considérablement augmenté passant de 8,5 Mds MAD à 14,3 Mds MAD. Tenant compte des opérations de pension et des prêts garantis, l'encours des interventions de BAM s'est établi à 72,7 Mds MAD.

Ainsi, l'indice MONIA s'est établi à 1,427% et le TMP interbancaire est ressorti à 1,50%.

# MARCHÉ OBLIGATAIRE

## Courbe des taux

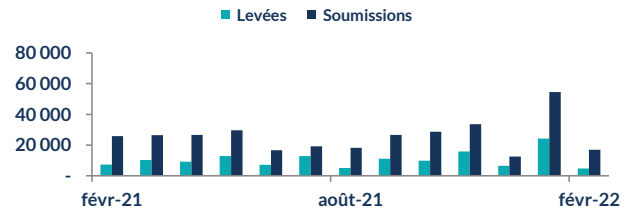
Courbe Primaire			
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	1,35%	1,35%	0,0
26 sem.	1,40%	1,40%	0,0
52 sem.	1,55%	1,55%	0,0
2 ans	1,79%	1,79%	0,0
5 ans	2,08%	2,12%	-4,0
10 ans	2,43%	2,43%	0,0
15 ans	2,68%	2,69%	-0,2
20 ans	2,84%	2,84%	0,0
30 ans	3,33%	3,33%	0,0

Courbe Secondaire			
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	1,53%	1,53%	0
26 sem.	1,56%	1,57%	-1
52 sem.	1,64%	1,63%	1
2 ans	1,81%	1,83%	-2
5 ans	2,07%	2,08%	-1
10 ans	2,38%	2,42%	-3
15 ans	2,69%	2,61%	9
20 ans	2,90%	2,89%	1
30 ans	3,29%	3,29%	0

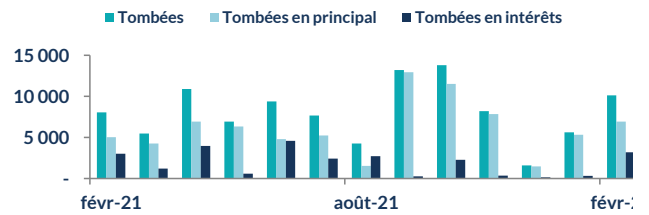
## Résultat des adjudications du 25/01/2022 RL 31/01/2022

Maturité	Échéance	Mt. Proposé	Mt. Adjudé	TMP
26 semaines	15/8/2022	600	0	
52 semaines	16/1/2023	1847	0	
5 ans	18/10/2027	6083	1800	2,12%
15 ans	14/7/2036	772	200	2,66%
		9 301,9	2 000	

## Levées du Trésor (M MAD)



## Tombées du Trésor (M MAD)



## Commentaire Marché Obligataire

Pour cette séance adjudicatoire court et moyen terme, le Trésor a levé un montant de 2 Mds MAD dont 1,8 Md MAD sur la maturité 5 ans et 200 M MAD sur la maturité 15 ans.

Sur le marché secondaire, les taux ont connu une certaine volatilité. Sur le court terme, le taux de la maturité 26 semaines a perdu 1 pb alors que celui de la maturité 52 semaines s'est apprécié d'1pb. Sur le moyen terme, les taux des maturités 2 ans et 5 ans ont connu des baisses respectives de 2 et 1 pbs. Sur le segment long terme, les taux de la maturité 15 ans et 20 ans ont augmenté de 9 pbs et 1 pbs respectivement alors que celui de la maturité 10 ans a vu son taux baisser de 3pbs.

### 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