

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

| Valeur | Tombées | Demandé | Servi | Échéance |
|------------|---------|---------|--------|------------|
| 03/08/2022 | 38 340 | 42 280 | 42 280 | 11/08/2022 |

Pensions livrées

| Valeur | Tombées | Demandé | Servi | Échéance |
|------------|---------|---------|--------|------------|
| 21/07/2022 | 17735 | 23 810 | 18 815 | 25/08/2022 |
| 23/6/2022 | 12 623 | 27 750 | 19 817 | 29/09/2022 |

Prêts garantis

| Valeur | Tombées | Demandé | Servi | Échéance |
|------------|---------|---------|--------|------------|
| 28/07/2022 | - | 89 | 89 | 27/07/2023 |
| 28/07/2022 | - | 5 210 | 5 210 | 27/07/2023 |
| 28/07/2022 | - | 1 060 | 1 060 | 27/07/2023 |
| 28/07/2022 | - | 80 | 80 | 27/10/2022 |
| 21/07/2022 | - | 1 500 | 1 185 | 25/08/2022 |
| 23/06/2022 | - | 14 260 | 10 183 | 29/09/2022 |
| 28/04/2022 | - | 1 040 | 1 040 | 20/04/2023 |
| 28/04/2022 | - | 230 | 230 | 20/04/2023 |
| 28/04/2022 | - | 88 | 88 | 20/04/2023 |
| 24/03/2022 | - | 720 | 720 | 23/03/2023 |
| 24/02/2022 | - | 560 | 560 | 23/02/2023 |
| 27/01/2022 | - | 112 | 112 | 26/01/2023 |
| 27/01/2022 | - | 1 350 | 1 350 | 26/01/2023 |
| 27/01/2022 | - | 590 | 590 | 26/01/2023 |
| 23/12/2021 | - | 2 230 | 2 230 | 22/12/2022 |
| 25/11/2021 | - | 320 | 320 | 24/11/2022 |
| 28/10/2021 | - | 134 | 134 | 27/10/2022 |
| 28/10/2021 | - | 300 | 300 | 27/10/2022 |
| 23/09/2021 | - | 350 | 350 | 22/09/2022 |
| 26/08/2021 | - | 1 350 | 1 350 | 25/08/2022 |

Prêts garantis avec remboursement anticipé

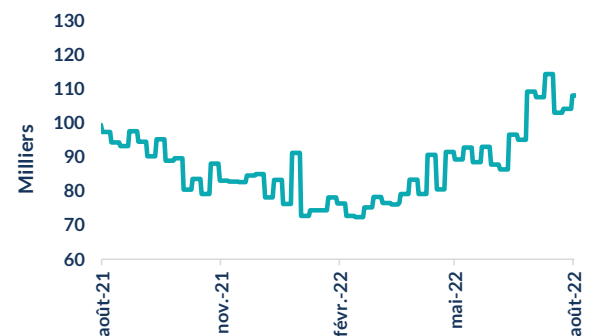
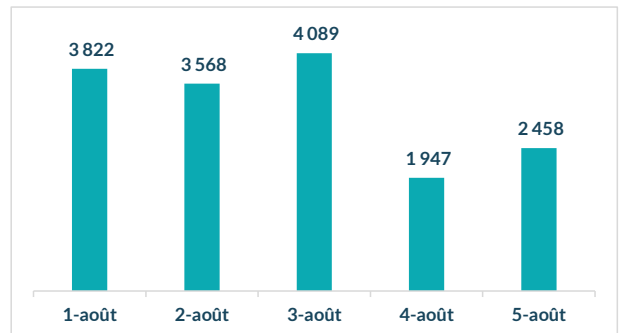
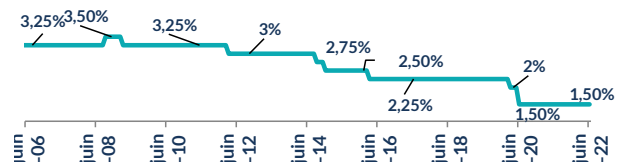
| Valeur | Tombées | Demandé | Servi | Échéance |
|------------|---------|---------|-------|------------|
| 24/02/2022 | 80,00 | 50 | 50 | 26/01/2023 |

Encours BAM 108 143
Placement du Trésor (M MAD)

| Règlement | Volume | Taux | Vol Moy Hebdo | TMP |
|------------|----------|-------|---------------|------|
| 01/08/2022 | 5 600,00 | 1,44% | | |
| 02/08/2022 | 2 800,00 | 1,45% | | |
| 03/08/2022 | 4 350,00 | 1,26% | | |
| 04/08/2022 | 3 500,00 | 1,42% | 3 829 | 1,42 |

Réserve Obligatoire (M MAD)

LIBERATION TOTALE DE LA RESERVE MONETAIRE OBLIGATOIRE

Taux et Volume sur l'interbancaire (M MAD)

Taux directeur de BAM

Ratio de la réserve obligatoire

LIBERATION TOTALE DE LA RESERVE MONETAIRE OBLIGATOIRE

Commentaire Marché Monétaire

A l'issue du deuxième conseil de Bank-Al-Maghrib au titre de l'année 2022, la banque centrale a maintenu inchangé le taux directeur à 1,5%. Sur cette semaine, la banque centrale a augmenté ses injections sous forme d'avances à 7 jours à 42,3 Mds MAD, soit une augmentation de 3,39Mds MAD par rapport à une semaine auparavant. En parallèle, les placements du Trésor ont restés relativement stables par rapport à la semaine précédente. Tenant compte des opérations de pension et des prêts garantis, l'encours des interventions de BAM s'est établi à 108,1 Mds MAD.

Ainsi, l'indice MONIA s'est établi à 1,433% 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. | 1,75% | 1,65% | 10,0 |
| 26 sem. | 1,76% | 1,76% | 0,0 |
| 52 sem. | 1,93% | 1,87% | 6,3 |
| 2 ans | 1,96% | 1,96% | 0,0 |
| 5 ans | 2,33% | 2,33% | 0,0 |
| 10 ans | 2,41% | 2,41% | 0,0 |
| 15 ans | 2,68% | 2,68% | 0,0 |
| 20 ans | 2,84% | 2,84% | 0,0 |
| 30 ans | 3,33% | 3,33% | 0,0 |

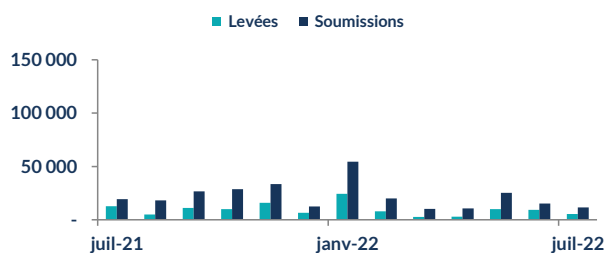
Courbe Secondaire

| Maturité | Courbe Secondaire | | |
|----------|-------------------|----------|-----------|
| | Taux S | Taux S-1 | Var (Pbs) |
| 13 sem. | 1,71% | 1,69% | 2 |
| 26 sem. | 1,82% | 1,76% | 6 |
| 52 sem. | 1,93% | 1,91% | 2 |
| 2 ans | 2,08% | 2,00% | 8 |
| 5 ans | 2,23% | 2,30% | -8 |
| 10 ans | 2,51% | 2,47% | 4 |
| 15 ans | 2,81% | 2,80% | 0 |
| 20 ans | 2,97% | 2,99% | -2 |
| 30 ans | 3,39% | 3,39% | 0 |

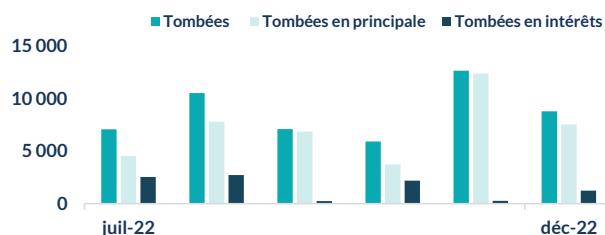
Résultat des adjudications du 26/07/2022 RL 01/08/2022

| Maturité | Mt. Proposé | Mt. Adjudgé | TMP |
|-------------|-------------|-------------|---------|
| 13 semaines | 1 450 | 1 450 | 1,7100% |
| 52 semaines | 400 | 400 | 2,0323% |
| 2 ans | 350 | - | - |

Levées du Trésor (M MAD)



Tombées futures du Trésor (M MAD)



Commentaire Marché Obligataire

Pour cette séance adjudicatoire court et moyen terme, le Trésor a levé 1,8 Md MAD dont 1,4 Md MAD sur la maturité 13 semaines et 400 M MAD sur la maturité 52 semaines.

Sur le court terme, les taux des maturités 13 semaines, 26 semaines et 52 semaines ont connu des hausses respectives de 2,6 et 2pbs. Sur le segment moyen terme, le taux de la maturité 2 ans a augmenté de 8 pbs alors que celui de la maturité 5 ans a baissé de 8 pbs. Sur le segment long terme, le taux des maturité 10 ans a vu son taux augmenter de 4 pbs alors que celui de la maturité 20 ans a enregistré une baisse de 2 pbs.

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