

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

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
11/01/2023	56 590	47 820	47 820	19/01/2023

Pensions livrées

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
22/12/2022	12 688	26 220	8 013	19/01/2023
22/12/2022	9 394	40 280	13 517	23/03/2023

Swap de change

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
27/10/2022	130	0	0	22/12/2022

Prêts garantis

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
22/12/2022	-	2 500	6 483	23/03/2023
22/12/2022	-	6 500	1 987	19/01/2023
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
24/02/2022	-	560	560	23/02/2023
24/03/2022	-	720	720	23/03/2023
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
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
27/10/2022	-	1 673	1 673	26/10/2023
27/10/2022	-	2 260	2 260	26/10/2023
27/10/2022	-	400	400	26/10/2023

Prêts garantis avec remboursement anticipé

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

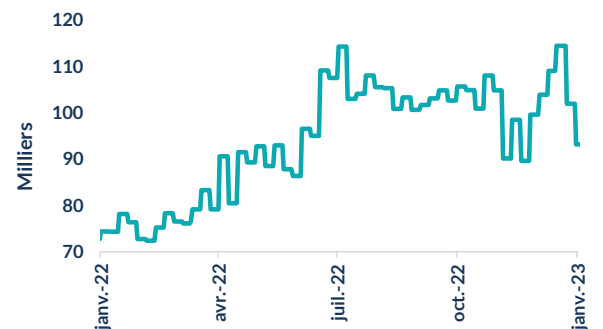
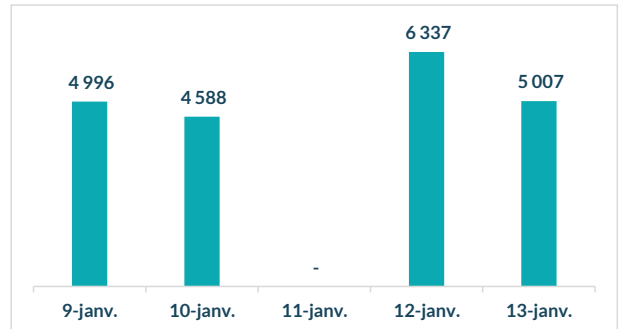
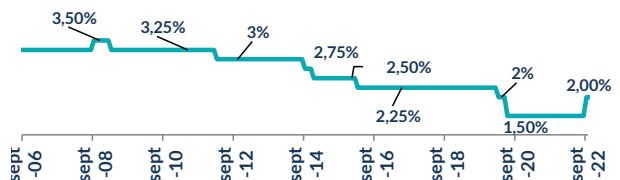
Encours BAM 93 152

Placement du Trésor (M MAD)

Règlement	Volume	Taux	Vol Moy Hebdo	TMP
09/01/2023	2 200,00	2,00%		
10/01/2023	2 320,00	2,00%		
11/01/2023	2 320,00	2,00%		
12/01/2023	2 350,00	2,38%		
13/01/2023	-	-	1 313	#DIV/0!

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

Au terme de sa dernière réunion de politique monétaire de l'année 2022, la banque centrale a relevé son taux directeur de 50 pbs à 2,50%. Sur cette semaine, la banque centrale a continué de satisfaire la totalité de la demande du système bancaire en abaissant 8 Mrds de ses injections relatives à ses avances à 7 jours. Concernant les placements du Trésor, ces derniers ont augmenté considérablement à 1,3 Md MAD contre 735 M MAD une semaine auparavant Tenant compte des opérations de pension et des prêts garantis, l'encours des interventions de BAM s'est établi à 93 Mds MAD.

Ainsi, l'indice MONIA s'est établi à 2,445% et le TMP interbancaire est ressorti à 2,50%.

MARCHÉ OBLIGATAIRE

Courbe des taux

Maturité	Courbe Primaire		
	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	3,20%	3,20%	0,0
26 sem.	3,35%	3,20%	15,0
52 sem.	3,51%	3,55%	-4,3
2 ans	2,44%	2,44%	0,0
5 ans	3,90%	2,64%	125,5
10 ans	4,20%	3,14%	106,5
15 ans	2,68%	2,68%	0,0
20 ans	4,75%	2,84%	191,0
30 ans	3,33%	3,33%	0,0

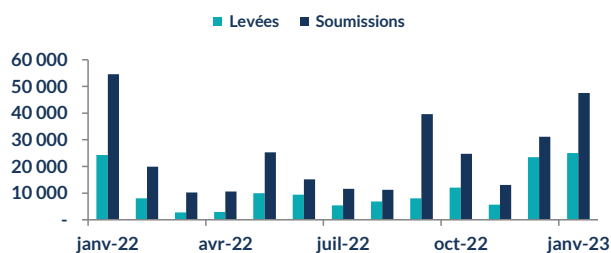
Courbe Secondaire

Maturité	Courbe Secondaire		Var (Pbs)
	Taux S	Taux S-1	
13 sem.	3,19%	3,17%	2
26 sem.	3,35%	3,35%	0
52 sem.	3,52%	3,53%	-2
2 ans	3,67%	3,69%	-2
5 ans	3,91%	3,90%	0
10 ans	4,21%	4,21%	0
15 ans	4,50%	4,50%	0
20 ans	4,75%	4,75%	0
30 ans	5,46%	5,46%	0

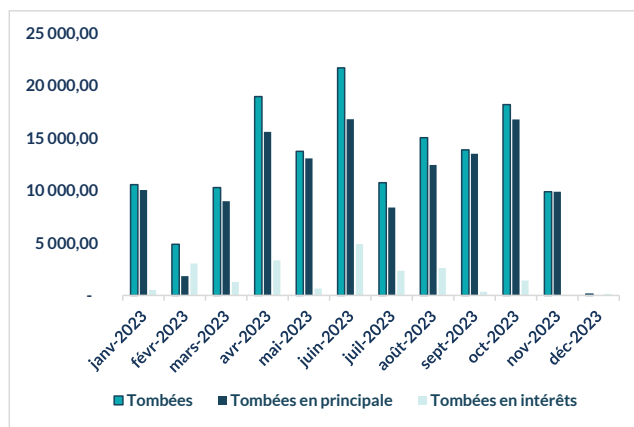
Résultat des adjudications du 10/01/2023 RL 16/01/2023

Maturité	Mt. Proposé	Mt. Adjudgé	TMP
13 semaines	13 570	11 410	3,19%
26 semaines	10 150	3 800	3,35%
52 semaines	3 442	1 235	3,60%
2 ans	3 112	0	-
5 ans	1 615	750	3,91%
10 ans	2 660	250	4,23%
15 ans	50	0	-
20 ans	80	30	4,78%
Total	34 679	17 475	50%

Levées du Trésor (M MAD)



Tombées futures du Trésor (M MAD)



Commentaire Marché Obligataire

Lors de la dernière séance adjudicatoire, la demande a atteint un niveau exceptionnel s'élevant à 35 Mds MAD, ce qui a poussé le Trésor à réaliser une levée record d'un montant global de 17 Mds MAD.

Cette semaine a été aussi caractérisée par la première intervention de la banque centrale sur le marché secondaire, rachetant 15 Mds MAD des titres court terme dans le but de diminuer les pressions sur ce segment.

Dans ces conditions, les taux sont restés relativement stables sauf pour les maturités 26 et 52 semaines dont les taux se sont légèrement dépréciés de 2 pbs chacun. Toutefois, le taux de la maturité 13 semaines a vu son taux augmenter de 2pbs.

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