

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

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
18/01/2023	47 820	43 550	43 550	26/01/2023

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

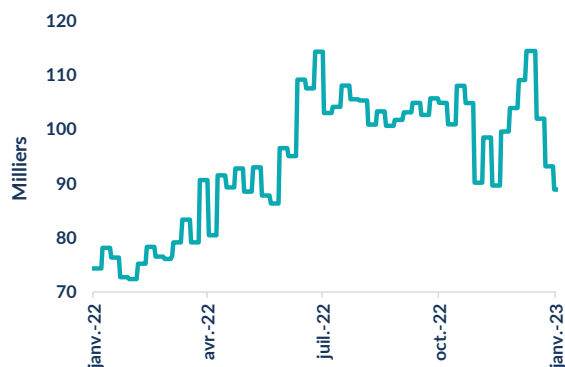
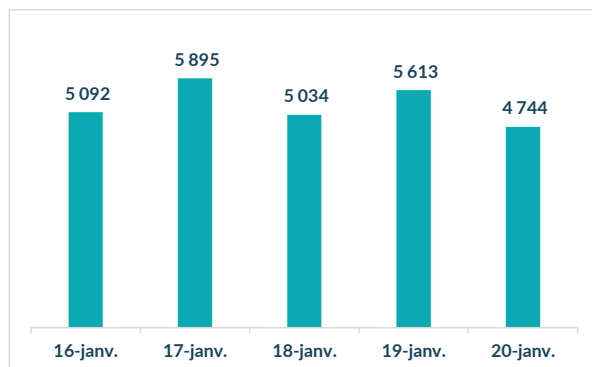
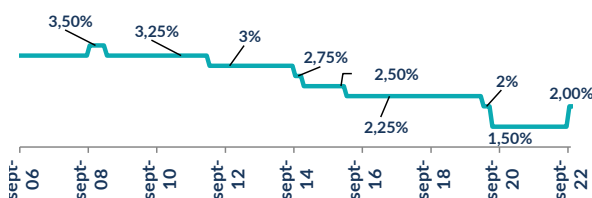
Encours BAM 88 882

Placement du Trésor (M MAD)

Règlement	Volume	Taux	Vol Moy Hebdo	TMP
16/01/2023	1 500,00	2,12%		
17/01/2023	2 100,00	2,12%		
18/01/2023	2 300,00	2,12%		
19/01/2023	5 000,00	2,50%		
20/01/2023	5 300,00	2,48%	3 829	2,48

Réserve Obligatoire (M MAD)

LIBÉRATION TOTALE DE LA RÉSERVE MONÉTAIRE OBLIGATOIRE

Taux et Volume sur l'interbancaire (M MAD)

Taux directeur de BAM

Ratio de la réserve obligatoire

LIBÉRATION TOTALE DE LA RÉSERVE MONÉTAIRE 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 4 Mrds de ses injections relatives à ses avances à 7 jours. Concernant les placements du Trésor, ces derniers ont augmenté considérablement à 3,8 Md MAD contre 1 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 88 Mds MAD .

Ainsi, l'indice MONIA s'est établi à 2,437% et le TMP interbancaire est ressorti à 2,50%.

MARCHÉ OBLIGATAIRE

Courbe des taux

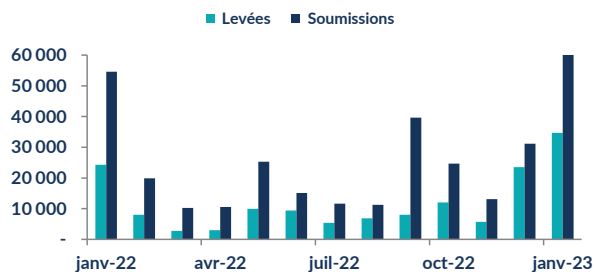
Courbe Primaire			
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	3,17%	3,20%	-3,0
26 sem.	3,35%	3,35%	0,0
52 sem.	3,53%	3,51%	2,3
2 ans	3,69%	2,44%	125,3
5 ans	3,90%	3,90%	0,0
10 ans	4,20%	4,20%	0,0
15 ans	2,68%	2,68%	0,0
20 ans	4,75%	4,75%	0,0
30 ans	3,33%	3,33%	0,0

Courbe Secondaire			
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	3,16%	3,19%	-3
26 sem.	3,28%	3,35%	-7
52 sem.	3,53%	3,52%	1
2 ans	3,69%	3,67%	2
5 ans	3,90%	3,91%	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

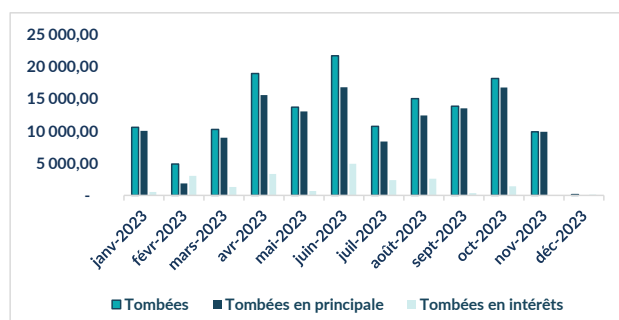
Résultat des adjudications du 17/01/2023 RL 23/01/2023

Maturité	Mt. Proposé	Mt. Adjudgé	TMP
13 semaines	21 493	7 000	3,16%
26 semaines	1 150	1 150	3,61%
52 semaines	1 185	100	3,72%

Levées du Trésor (M MAD)



Tombées futures du Trésor (M MAD)



Commentaire Marché Obligataire

Lors de la dernière séance adjudicatoire, le Trésor a levé 8,2 Mds MAD dont 7 Mds MAD sur la maturité 13 semaines, 1,1 Md MAD sur la maturité 26 semaines et 100 M MAD sur la maturité 52 semaines.

Dans ce contexte, les taux des maturités 13 semaines et 26 semaines ont connu des baisses respectives de 3 et 7 pbs. Sur le segment long terme, les taux sont restés relativement stables.

En parallèle, Bank Al Maghrib a poursuivi ses opérations structurelles d'achat de bons du trésor tout en satisfaisant la demande totale atteignant ainsi 16,3 Mds MAD sur les deux séances organisées.

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