

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

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
08/02/2023	43 190	34 040	34 040	16/02/2023

Pensions livrées

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
19/1/2023	8 013	26 220	10 000	23/02/2023
22/12/2022	9 394	40 280	13 517	23/03/2023

Prêts garantis

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
24/02/2022	-	560	560	23/02/2023
22/12/2022	-	19 320,00	6 483	23/03/2023
24/03/2022	-	720	720	23/03/2023
28/04/2022	-	1 040,00	1 040	20/04/2023
28/04/2022	-	230	230	20/04/2023
28/04/2022	-	88	88	20/04/2023
26/01/2023	-	80	80	27/04/2023
28/07/2022	-	89	89	27/07/2023
28/07/2022	-	5 210,00	5 210	27/07/2023
28/07/2022	-	1 060,00	1 060	27/07/2023
27/10/2022	-	1 673,00	1 673	26/10/2023
27/10/2022	-	2 260,00	2 260	26/10/2023
27/10/2022	-	400	400	26/10/2023
26/01/2023	-	86	86	25/01/2024
26/01/2023	-	2 410,00	2 410	25/01/2024
			22 389	

Prêts garantis avec remboursement anticipé

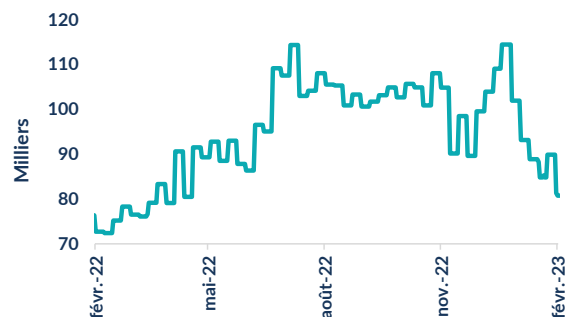
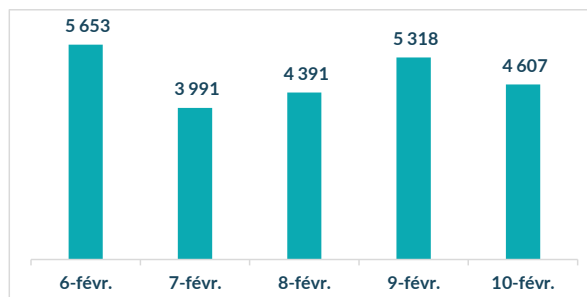
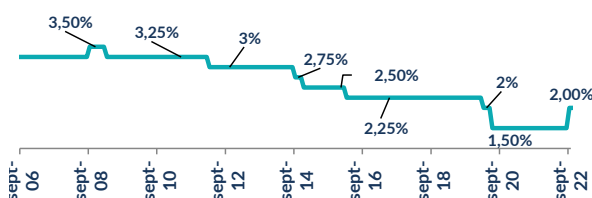
Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
26/01/2023	80,00	43	43	26/10/2023

Encours BAM 80 713
Placement du Trésor (M MAD)

Règlement	Volume	Taux	Vol Moy Hebdo	TMP
06/02/2023	15 900,00	2,33%		
07/02/2023	18 224,00	2,29%		
08/02/2023	19 724,00	2,26%		
09/02/2023	29 000,00	2,32%		
10/02/2023	29 000,00	2,32%	24 264	2,32

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, les avances 7 jours reculent de 9,1 Mds MAD à 34 Mds MAD. Bank Al Maghrib a également servi 580 M MAD sous forme d'avances à 24h. En parallèle, les placements du Trésor poursuivent leur forte progression à 24,2 Mds MAD grâce à la situation confortable des finances publiques contre 8,9 Mds MAD une semaine auparavant. Tenant compte des opérations de pension et des prêts garantis, l'encours des interventions de BAM s'est établi à 80,7 Mds MAD.

Ainsi, l'indice MONIA s'est établi à 2,423% et le TMP interbancaire est ressorti à 2,50%.

MARCHÉ OBLIGATAIRE

Courbe des taux

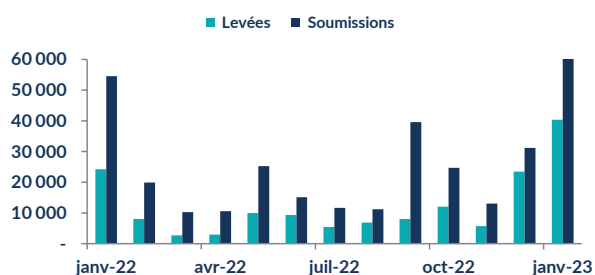
Maturité	Courbe Primaire		
	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	3,04%	3,04%	0,0
26 sem.	3,17%	3,17%	0
52 sem.	3,45%	3,53%	-8,1
2 ans	3,78%	3,81%	-3,4
5 ans	3,90%	3,90%	0,0
10 ans	4,20%	4,20%	0,0
15 ans	2,68%	2,68%	0,0
20 ans	4,75%	4,75%	0,0
30 ans	3,33%	3,33%	0,0

Maturité	Courbe Secondaire		
	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	3,04%	3,04%	0
26 sem.	3,15%	3,15%	0
52 sem.	3,45%	3,50%	-5
2 ans	3,78%	3,79%	-1
5 ans	3,91%	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

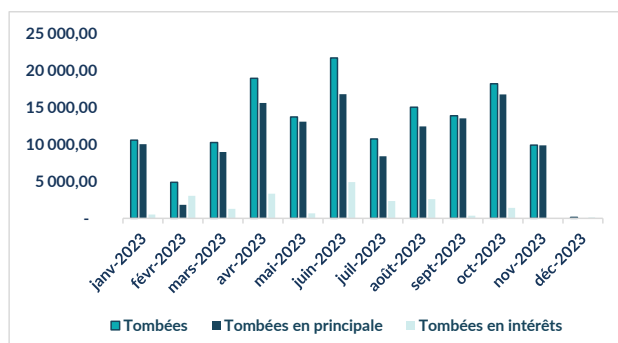
Résultat des adjudications du 07/02/2023 RL 13/02/2023

Maturité	Mt. Proposé	Mt. Adjudgé	TMP
13 semaines	4 049	0	3,15%
52 semaines	2 344	2 000	3,85%
2 ans	5 880	5 110	
2 ans rev 13sem	13 170	7 080	3,23%

Levées du Trésor (M MAD)



Tombées futures du Trésor (M MAD)



Commentaire Marché Obligataire

Lors de la dernière séance adjudicatoire, le Trésor a levé 14,1 Mds MAD dont 2 Mds MAD sur la maturité 52 semaines, 5,1 Mds MAD sur la maturité 2 ans et 7 Mds MAD sur la maturité 2 ans à taux révisable adossé au taux 13 semaines.

Le Trésor a également organisé une opération d'échange de 4,5 Mds MAD. Dans ce contexte, les taux des maturités 52 semaines et 2 ans ont vu leurs taux baisser de 5 pbs et 1 pb respectivement.

Sur le segment long terme, les taux sont restés relativement stables.

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