

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

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
15/02/2023	34 040	44 100	44 100	23/02/2023

**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**

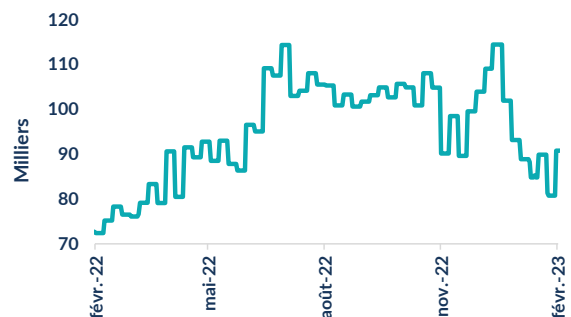
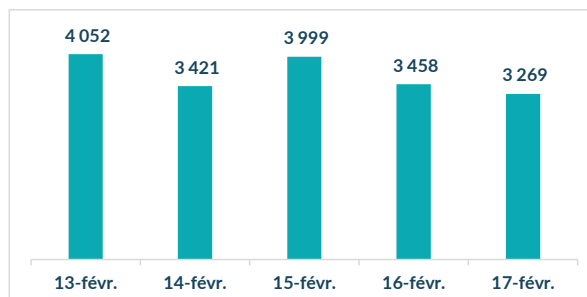
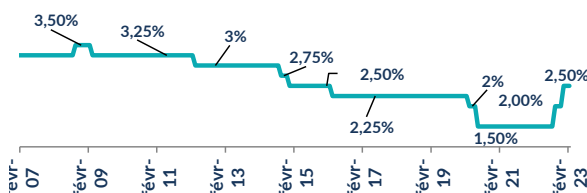
Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
26/01/2023	80,00	43	43	26/10/2023

 Encours BAM **90 773**
**Placement du Trésor (M MAD)**

Règlement	Volume	Taux	Vol Moy Hebdo	TMP
13/02/2023	15 900,00	5,74%		
14/02/2023	18 224,00	5,06%		
15/02/2023	19 724,00	4,89%		
16/02/2023	29 000,00	2,84%		
17/02/2023	29 000,00	2,79%	37 343	2,29

**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 ont augmenté de 10 Mds MAD à 44 Mds MAD. Le montant global des interventions long terme se stabilise au même niveau que la semaine dernière à 46 Mds MAD. Les placements du Trésor poursuivent leur forte progression à 37,3 Mds à l'origine des levées importantes de ce dernier sur le marché domestique en ce début d'année. Tenant compte des opérations de pension et des prêts garantis, l'encours des interventions de BAM s'est établi à 90,7 Mds MAD.

Ainsi, l'indice MONIA s'est établi à 2,423% et le TMP interbancaire est ressorti à 2,417%.

## MARCHÉ OBLIGATAIRE

### Courbe des taux

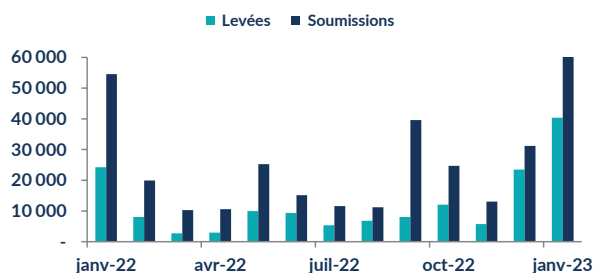
Courbe Primaire			
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	3,04%	3,04%	0,0
26 sem.	3,17%	3,17%	0
52 sem.	3,45%	3,45%	0,0
2 ans	3,78%	3,78%	0,0
5 ans	3,90%	3,90%	0,0
10 ans	4,20%	4,20%	0,0
15 ans	2,68%	2,68%	0,0
20 ans	4,75%	4,75%	0,0
30 ans	3,33%	3,33%	0,0

Courbe Secondaire			
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	3,04%	3,04%	0
26 sem.	3,15%	3,15%	0
52 sem.	3,41%	3,45%	-4
2 ans	3,78%	3,78%	0
5 ans	4,08%	3,91%	16
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

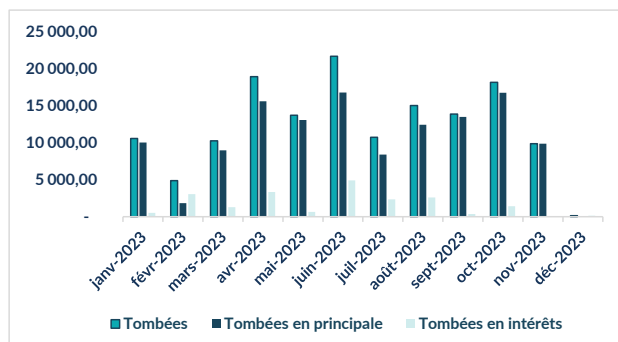
### Résultat des adjudications du 14/02/2023 RL 20/02/2023

Maturité	Mt. Proposé	Mt. Adjudgé	TMP
13 semaines	4 688	-	-
52 semaines	1 298	1 140	3,58%
5 ans	1 050	620	4,09%
15 ans	100	-	-

### Levées du Trésor (M MAD)



### Tombées futures du Trésor (M MAD)



## Commentaire Marché Obligataire

Lors de la dernière séance adjudicatoire, le Trésor a levé 1,8 Mds MAD dont 1,1 Md MAD sur la maturité 52 semaines et 620 M MAD sur la maturité 5 ans.

Dans ce contexte, le taux de la maturité 5 ans a vu son taux augmenter de 16 pbs compte tenu des exigences de rentabilité des investisseurs vu le recours quasi-exclusif du Trésor au marché intérieur.

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