

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

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
01/03/2023	39 810	39 870	39 870	09/03/2023

Pensions livrées

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
23/2/2023	10 000	33 180	9 893	23/02/2023
22/12/2022	9 394	40 280	13 517	23/03/2023

Prêts garantis

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
23/02/2023	-	360	107	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

Prêts garantis avec remboursement anticipé

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

Swap de change

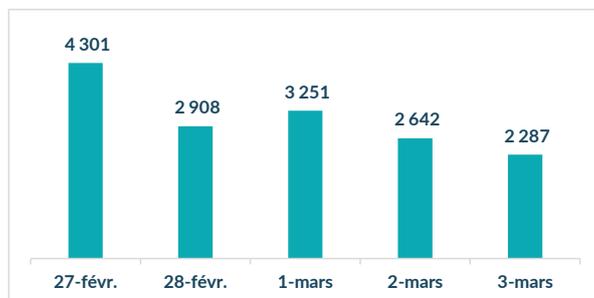
Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
23/2/2023	27/10/2023	100	100	23/03/2023

 Encours BAM **86 083**
Placement du Trésor (M MAD)

Règlement	Volume	Taux	Vol Moy Hebdo	TMP
27/02/2023	30 300,00	2,37%		
28/02/2023	31 400,00	2,36%		
01/03/2023	30 750,00	2,37%		
02/03/2023	32 400,00	2,41%		
03/03/2023	32 800,00	2,39%	31 893	2,39

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 deux semaines de la réunion de Bank Al Maghrib, la banque centrale a maintenu stable son intervention hebdomadaire sur le marché monétaire. En effet, les avances 7 jours ont légèrement augmenté atteignant 39,8 Mds MAD. Le montant global des interventions long terme se stabilise au même niveau que la semaine dernière à 45 Mds MAD. En parallèle, les placements du Trésor maintiennent leur rythme accéléré à une moyenne de 31,9 Mds MAD. Tenant compte des opérations de pension et des prêts garantis, l'encours des interventions de BAM s'est établi à 86 Mds MAD.

Ainsi, l'indice MONIA s'est établi à 2,424% 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.	3,04%	3,04%	0,0
26 sem.	3,17%	3,17%	0
52 sem.	3,45%	3,45%	0,0
2 ans	3,77%	3,77%	0,0
5 ans	3,90%	3,90%	0,0
10 ans	4,55%	4,55%	0,0
15 ans	2,68%	2,68%	0,0
20 ans	5,16%	4,75%	41,1
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%	3,41%	0
2 ans	3,78%	3,77%	0
5 ans	4,08%	4,08%	0
10 ans	4,50%	4,50%	0
15 ans	4,61%	4,61%	0
20 ans	5,14%	4,75%	38
30 ans	5,26%	5,26%	0

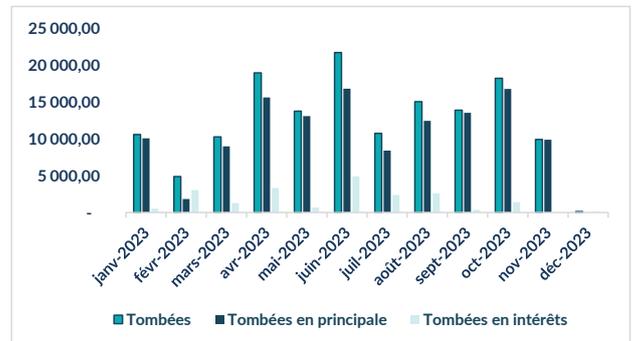
Résultat des adjudications du 28/02/2023 RL 06/03/2023

Maturité	Mt. Proposé	Mt. Adjudgé	TMP
26 semaines	3 455	-	-
2 ans	1 975	1 250	3,86%
10 ans	200	-	-
20 ans	350	250	5,22%

Levées du Trésor (M MAD)



Tombées futures du Trésor (M MAD)



Commentaire Marché Obligataire

Lors de cette première séance d'adjudication du mois de Mars, le Trésor a levé 1,5 Mds MAD dont 1,2 Md MAD sur la maturité 2 ans et 250 M MAD sur la maturité 20 ans.

Dans ce contexte, le taux de la maturité 20 ans enregistre une hausse de 38 pbs sur le marché secondaire. D'un autre côté, le Royaume a réalisé au cours de cette semaine une émission Eurobond libellée en dollar avec un montant total de 2,5 Mds de dollar.

Cette levée s'est opérée avec des spreads relativement attractifs et devrait compenser les tombées importantes du Trésor attendues au cours des mois venir.

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