

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

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
22/02/2023	44 100	34 040	39 810	02/03/2023

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	86 023	

Placement du Trésor (M MAD)

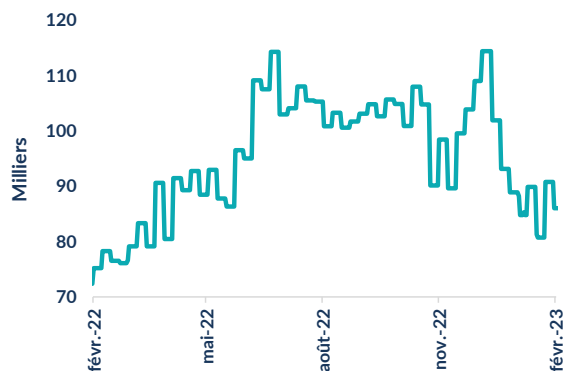
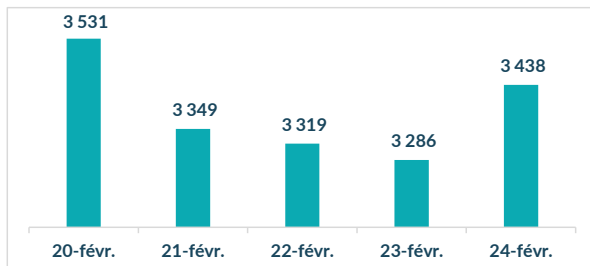
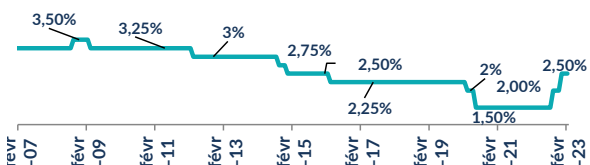
Règlement	Volume	Taux	Vol Moy Hebdo	TMP
20/02/2023	34 800,00	2,30%		
21/02/2023	36 300,00	2,29%		
22/02/2023	34 950,00	2,30%		
23/02/2023	33 400,00	2,34%		
24/02/2023	33 400,00	2,34%	34 236	2,34

Réserve Obligatoire (M MAD)

LIBERATION TOTALE DE LA RESERVE MONETAIRE OBLIGATOIRE

Taux et Volume sur l'interbancaire (M MAD)

2,50% 2,50% 2,50% 2,50% 2,50%


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 baissé de 4 Mds MAD à 39,8 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 ont été légèrement réduits à 34 Mds tout en demeurant à des niveaux historiquement élevés. 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 2,420% et le TMP interbancaire est ressorti à 2,50%.

MARCHÉ OBLIGATAIRE

Courbe des taux

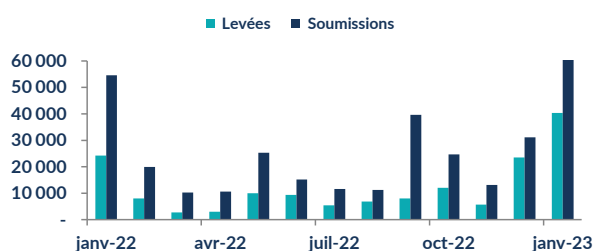
Maturité	Courbe Primaire		
	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	3,04%	3,04%	0,0
26 sem.	3,17%	3,17%	0
52 sem.	3,45%	3,45%	0,0
2 ans	3,77%	3,78%	-0,7
5 ans	3,90%	3,90%	0,0
10 ans	4,55%	4,20%	35,0
15 ans	2,68%	2,68%	0,0
20 ans	4,75%	4,75%	0,0
30 ans	3,33%	3,33%	0,0

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.	3,41%	3,41%	1
2 ans	3,77%	3,78%	-1
5 ans	4,08%	4,08%	0
10 ans	4,50%	4,21%	30
15 ans	4,61%	4,50%	12
20 ans	4,75%	4,75%	0
30 ans	5,26%	5,26%	0

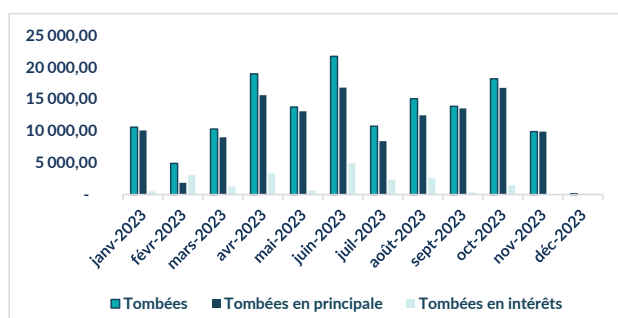
Résultat des adjudications du 21/02/2023 RL 27/02/2023

Maturité	Mt. Proposé	Mt. Adjudgé	TMP
13 semaines	3 465	-	-
52 semaines	2 030	-	-
2 ans	2 008	1 330	3,87%
10 ans	4 460	3 760	4,57%

Levées du Trésor (M MAD)



Tombées futures du Trésor (M MAD)



Commentaire Marché Obligataire

Lors de la dernière séance adjudicatoire du mois de Février, le Trésor a levé 5 Mds MAD dont 1,3 Md MAD sur la maturité 2 ans et 3,7 Mds MAD sur la maturité 10 ans.

Dans ce contexte, les taux long terme ont connu une forte hausse sur les marchés primaire et secondaire. D'un autre côté, le Trésor a eu recours pour la deuxième fois au cours de ce mois à une séance d'échange. Le montant concerné s'est établi à 3,2 Mds MAD 1,9 Mds MAD sur la maturité 10 ans.

Sur les autres segments de la courbe, 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