

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

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
12/07/2023	37 570	38 030	38 030	20/07/2023

Pensions livrées

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
22/06/2023	-	47 090	23 467	28/09/2023
22/06/2023	11 414	47 530	19 645	20/07/2023

Prêts garantis

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
27/04/2023	-	109	109	25/04/2024
22/06/2023	-	860	1 502	20/07/2023
27/04/2023	-	3 800	3 800	25/04/2024
22/06/2023	-	13 110	6 533	28/09/2023
26/01/2023	-	86	86	25/01/2024
26/01/2023	-	2 410	2 410	25/01/2024
26/01/2023	-	810	810	25/01/2024
27/10/2022	-	1 673	1 673	26/10/2023
27/10/2022	-	400	400	26/10/2023
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

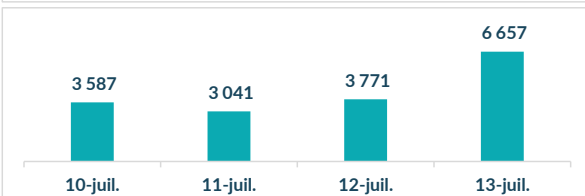
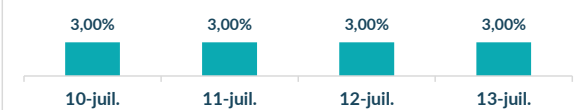
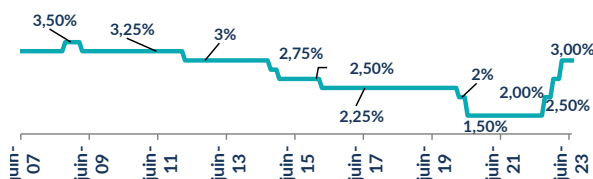
Encours BAM 104 824

Placement du Trésor (M MAD)

Règlement	Volume	Taux	Vol Moy Hebdo	TMP
10/07/2023	34 250,00	2,98%		
11/07/2023	33 700,00	2,98%		
12/07/2023	34 250,00	2,97%		
13/07/2023	28 500,00	2,95%		
14/07/2023	28 900,00	2,94%	28 900	2,94

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 2ème réunion de politique monétaire en 2023, la banque centrale maintient son taux directeur à 3%. Dans ce contexte, les avances de Bank Al Maghrib ont légèrement augmenté de 460 M MAD à 38 Mds MAD contre 37,5 Mds MAD une semaine auparavant. Concernant les injections à plus long terme, les pensions livrées et les prêts garantis sont restés stables à 66,8 Mds MAD. De son côté, le Trésor a légèrement baissé ses placements à 28,9 Mds MAD contre 33,9 Mds MAD la semaine dernière.

Toutefois, les taux MONIA continuent d'évoluer autour de 2,93% cette semaine.

MARCHÉ OBLIGATAIRE

Courbe Primaire

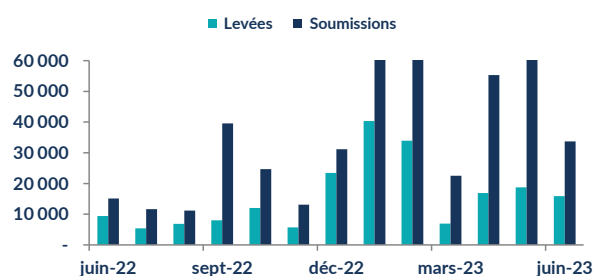
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	2,95%	2,95%	0,0
26 sem.	3,08%	3,10%	-2
52 sem.	3,32%	3,32%	0,0
2 ans	3,50%	3,50%	0,0
5 ans	3,82%	4,14%	-32,3
10 ans	4,31%	4,31%	0,0
15 ans	4,69%	4,96%	-27,2
20 ans	5,00%	5,00%	0,0
30 ans	5,45%	5,45%	0,0

Courbe Secondaire

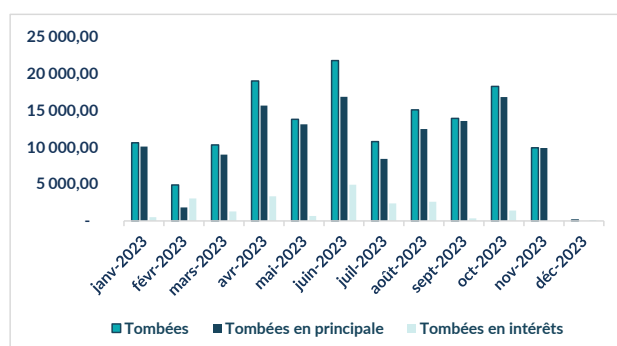
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	2,97%	2,96%	1
26 sem.	3,08%	3,07%	1
52 sem.	3,28%	3,30%	-3
2 ans	3,48%	3,48%	0
5 ans	3,79%	3,80%	-1
10 ans	4,21%	4,21%	0
15 ans	4,65%	4,68%	-2
20 ans	4,96%	4,97%	-2
30 ans	5,56%	5,39%	16

Résultat des adjudications du 11/07/2023 RL 17/07/2023

Maturité	Mt. Proposé	Mt. Adjudgé	TMP
26 semaines	2 300	1 200	3,08%
52 semaines	20 230	0	-
5 ans	838	638	3,80%
15 ans	370	150	4,75%



Tombées futures du Trésor (M MAD)



Commentaire Marché Obligataire

Au terme de cette séance d'adjudication, le Trésor a levé 1,9 Mds MAD dont 1,2 Md MAD sur la maturité 26 semaines, 638 M MAD sur la maturité 5 ans et 150 M MAD sur la maturité 15 ans.

Ainsi, les taux des maturités 13 semaines et 26 semaines ont connu une hausse d'1pb chacun, alors que celui de la maturité 52 semaines a vu son taux baisser de 3pbs. Sur le segment moyen terme, le taux de la maturité 5 ans s'est déprécié d'1pb. Sur le segment long terme, les taux des maturités 15ans et 20 ans ont connu des baisses de 2 pbs.

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