

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

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
20/09/2023	38 110	31 930	31 930	28/09/2023

Pensions livrées

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
22/6/2023	-	47 090	23 467	28/09/2023
24/8/2023	19 762	46 430	17 802	02/10/2023

Prêts garantis

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
24/08/2023	-	5 734	2 198	02/10/2023
22/06/2023	-	13 110,00	5 491	28/09/2023
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
26/01/2023	-	810	810	25/01/2024
27/04/2023	-	3 800,00	3 800	25/04/2024
27/07/2023	-	25	25	25/07/2024
27/07/2023	-	5 380,00	5 380	25/07/2024

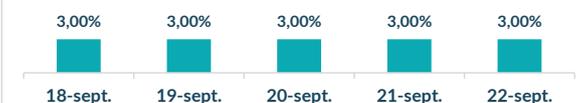
Encours BAM 97 732

Placement du Trésor (M MAD)

Règlement	Volume	Taux	Vol Moy Hebdo	TMP
18/09/2023	16 351,00	3,00%		
19/09/2023	17 251,00	2,98%		
20/09/2023	17 251,00	2,98%		
21/09/2023	21 200,00	2,99%		
22/09/2023	22 500,00	3,00%	22 500	3,00

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 la veille de la troisième réunion de la politique monétaire de l'année 2023, la banque centrale continue de réguler le marché à travers ses injections. Dans ce contexte, la banque centrale intervient à hauteur de 97,7 Mds MAD sur le marché monétaire. Les avances à 7 jours s'établissent à 31,9 Mds MAD contre 38,1 Mds MAD une semaine auparavant, soit une baisse d'environ 6,1 Mds MAD. Pour sa part, l'encours moyen des placements de l'excédent du Trésor reste relativement stable autour de 22 Mds MAD.

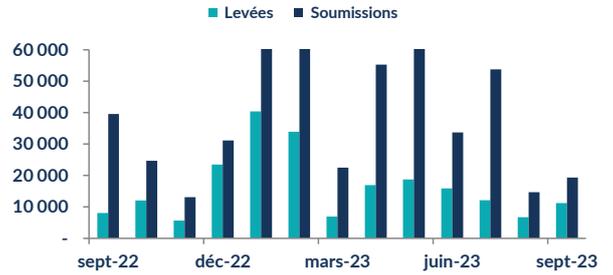
Ainsi, les taux interbancaires demeurent en ligne avec le taux directeur et les taux MONIA se détendent à 2,91%.

MARCHÉ OBLIGATAIRE

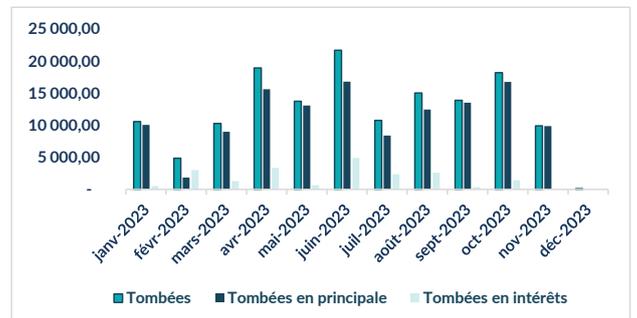
Courbe Primaire			
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	2,94%	2,94%	0,0
26 sem.	3,05%	3,05%	0
52 sem.	3,25%	3,26%	-0,8
2 ans	3,48%	3,48%	-0,2
5 ans	3,80%	3,80%	0,0
10 ans	4,21%	4,21%	0,0
15 ans	4,63%	4,63%	0,0
20 ans	4,96%	4,96%	0,0
30 ans	5,45%	5,45%	0,0

Courbe Secondaire			
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	3,00%	3,00%	0
26 sem.	3,08%	3,07%	1
52 sem.	3,25%	3,25%	0
2 ans	3,52%	3,44%	8
5 ans	3,82%	3,77%	5
10 ans	4,22%	4,17%	4
15 ans	4,57%	4,59%	-2
20 ans	4,89%	4,90%	-1
30 ans	5,51%	5,52%	-1

Résultat des adjudications du 19/09/2023 RL 25/09/2023			
Maturité	Mt. Proposé	Mt. Adjugé	TMP
13 semaines	100	0	-
52 semaines	5 060	4 000,0	3,35%
2 ans	1 400	1 050	3,52%



Tombées futures du Trésor (M MAD)



Commentaire Marché Obligataire

La dernière déance d'adjudication du mois de septembre 2023 s'est caractérisée par une quasi stabilité des taux des rendements primaires.

Sur le marché secondaire, le taux de la maturité 26 semaines s'est apprécié d'1pb. Sur le segment moyen terme, les taux des maturités 2 ans et 5 ans ont connu des hausses respectives de 8 et 5 pbs. Sur le segment long terme, les taux ont connu de légères baisses allant d'1 à 2pbs.

Par ailleurs, le Maroc a conclu un accord avec le FMI sur l'octroi d'un prêt de 1,3 Mds de dollars, faisant face ainsi à l'impact du séisme sur l'activité économique ainsi que sur les finances publiques de l'état.

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