

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

| Valeur | Tombées | Demandé | Servi | Échéance |
|------------|---------|---------|--------|------------|
| 04/10/2023 | 43 240 | 44 080 | 44 080 | 12/10/2023 |

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 |

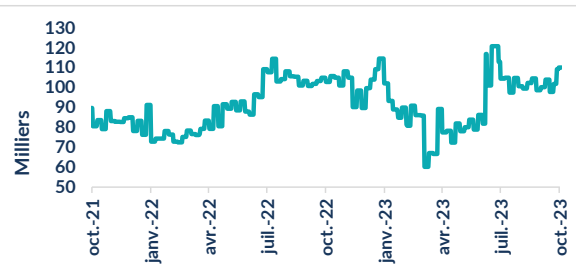
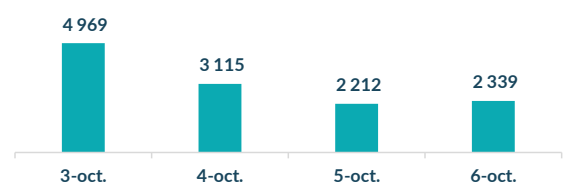
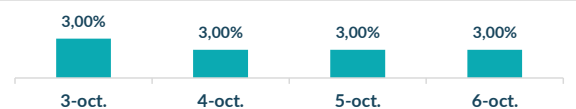
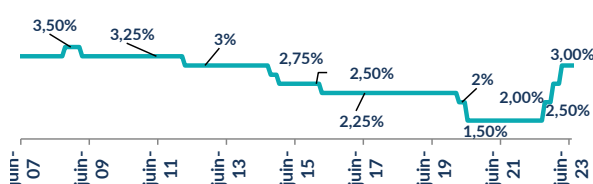
Encours BAM 109 882

Placement du Trésor (M MAD)

| Règlement | Volume | Taux | Vol Moy Hebdo | TMP |
|------------|-----------|-------|---------------|------|
| #REF! | 32 200,00 | 3,00% | | |
| 04/10/2023 | 34 200,00 | 2,97% | | |
| 05/10/2023 | 35 500,00 | 3,02% | | |
| 06/10/2023 | 35 900,00 | 3,01% | | |
| | | | 35 900 | 3,01 |

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

Le marché monétaire continue d'évoluer en équilibre après la décision de la banque centrale de garder son taux directeur inchangé à 3%. En effet, les interventions de BANK AL MAGHRIB ont augmenté de 840 M MAD à 44 Mds MAD contre 43,2 Mds MAD une semaine auparavant. Ainsi, l'intervention totale de BAM sur le marché monétaire s'élève à 109,8 Mds MAD.

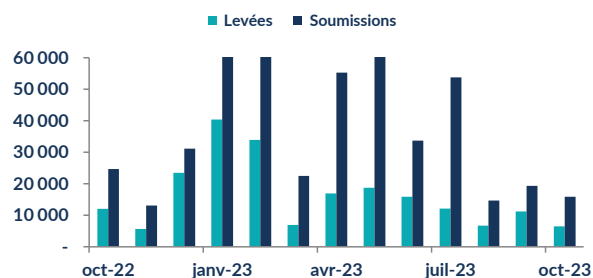
Par ailleurs, les taux MONIA se sont tendus à 2,97% en raison des tensions sur le cash marquant la fin du trimestre.

MARCHÉ OBLIGATAIRE

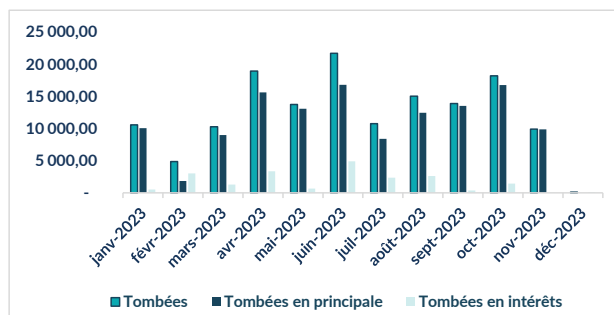
| Courbe Primaire | | | |
|-----------------|--------|----------|-----------|
| Maturité | Taux S | Taux S-1 | Var (Pbs) |
| 13 sem. | 2,94% | 2,94% | 0,0 |
| 26 sem. | 3,05% | 3,05% | 0 |
| 52 sem. | 3,22% | 3,25% | -2,9 |
| 2 ans | 3,46% | 3,47% | -1,0 |
| 5 ans | 3,80% | 3,80% | 0,0 |
| 10 ans | 4,21% | 4,21% | 0,0 |
| 15 ans | 4,63% | 4,63% | 0,0 |
| 20 ans | 4,93% | 4,93% | 0,0 |
| 30 ans | 5,41% | 5,41% | 0,0 |

| Courbe Secondaire | | | |
|-------------------|--------|----------|-----------|
| Maturité | Taux S | Taux S-1 | Var (Pbs) |
| 13 sem. | 2,92% | 2,98% | -6 |
| 26 sem. | 2,99% | 3,05% | -6 |
| 52 sem. | 3,14% | 3,20% | -6 |
| 2 ans | 3,41% | 3,47% | -7 |
| 5 ans | 3,73% | 3,74% | -1 |
| 10 ans | 4,18% | 4,18% | 0 |
| 15 ans | 4,54% | 4,56% | -2 |
| 20 ans | 4,91% | 4,92% | -1 |
| 30 ans | 5,39% | 5,39% | 0 |

| Résultat des adjudications du 19/09/2023 RL 25/09/2023 | | | |
|--|-------------|------------|-------|
| Maturité | Mt. Proposé | Mt. Adjudé | 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

Au terme de cette séance d'adjudication CMT, le Trésor a levé 3 Mds MAD dont 1,5 Mds MAD sur la maturité 52 semaines, et 1,5 Mds MAD sur la maturité 2 ans.

Dans ce contexte, les taux ont poursuivi leurs baisses. En effet, sur le segment court terme, le taux des maturités 13, 26 et 52 semaines ont connu des baisses respectives de 6 pbs chacun. Sur le segment moyen terme, les taux des maturités 2 ans et 5 ans se sont dépréciés de 7 et 1 pbs. Sur le segment long terme, les taux des maturités 15 ans et 20 ans ont vu leurs taux baisser de 2 et 1 pb alors que celui de la maturité 10 ans est resté stable.

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