

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

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
25/10/2023	42 170	43 130	43 130	02/11/2023

**Pensions livrées**

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
21/10/2023	-	48 430	21 970	21/12/2023
26/10/2023	-	44 730	19 756	23/11/2023

**Prêts garantis**

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
26/10/2023	-	552	244	23/11/2023
02/10/2023	-	17 700	8 030	21/12/2023
27/07/2023	-	25	25	25/07/2024
27/07/2023	-	5 380	5 380	25/07/2024
27/04/2023	-	109	109	25/04/2024
27/04/2023	-	3 800	3 800	25/04/2024
26/01/2023	-	86	86	25/01/2024
26/01/2023	-	2 410	2 019	25/01/2024
26/01/2023	-	810	810	25/01/2024
26/10/2023	-	4 650	4 650	24/10/2024
26/10/2023	-	1 466	1 466	24/10/2024
26/10/2023	-	1 200	1 200	24/10/2024

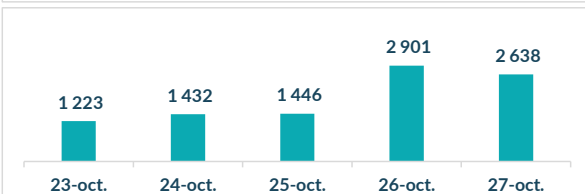
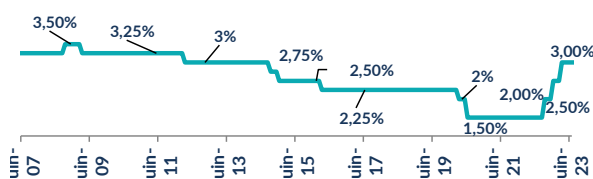
Encours BAM 112 675

**Placement du Trésor (M MAD)**

Règlement	Volume	Taux	Vol Moy Hebdo	TMP
23/10/2023	32 650,00	2,98%		
24/10/2023	32 950,00	2,98%		
25/10/2023	33 450,00	2,97%		
26/10/2023	26 200,00	2,96%		
27/10/2023	28 000,00	2,93%	28 000	2,93

**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 cours de cette semaine, le marché monétaire demeure équilibré. En effet, les avances à 7 jours de Bank Al Maghrib avancent de 960 M MAD à 43 Mds MAD. S'agissant des opérations long terme, la banque centrale a augmenté son intervention de 1,8 Mds via les prêts garantis et de 1,9 Mds via la pension livrée. Ainsi, l'intervention globale long terme s'est finalement établie à 69,5 Mds MAD, soit son plus haut depuis septembre 2020.

De son côté, l'encours moyen quotidien du Trésor se maintient à des niveaux élevés enregistrant une moyenne de 28 Mds MAD au cours de cette semaine.

## MARCHÉ OBLIGATAIRE

### Courbe Primaire

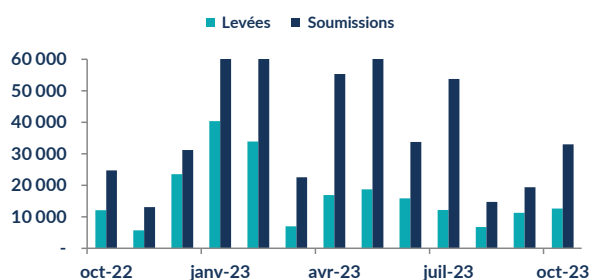
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	2,90%	2,92%	-2,0
26 sem.	3,05%	3,05%	0
52 sem.	3,19%	3,19%	-0,3
2 ans	3,42%	3,44%	-1,2
5 ans	3,80%	3,80%	0,0
10 ans	4,21%	4,21%	0,0
15 ans	4,63%	4,63%	0,0
20 ans	4,93%	4,93%	0,0
30 ans	5,41%	5,41%	0,0

### Courbe Secondaire

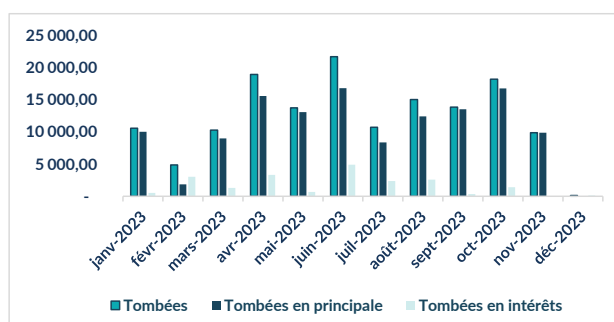
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	2,90%	2,92%	-2
26 sem.	2,96%	3,00%	-4
52 sem.	3,11%	3,17%	-6
2 ans	3,39%	3,44%	-5
5 ans	3,73%	3,75%	-2
10 ans	4,19%	4,16%	3
15 ans	4,60%	4,57%	3
20 ans	4,91%	4,90%	1
30 ans	5,40%	5,52%	-13

### Résultat des adjudications du 24/10/2023 RL 30/10/2023

Maturité	Mt. Proposé	Mt. Adjudgé	TMP
26 semaines	1 200	100	2,90%
52 semaines	1 090	240,0	3,29%
2 ans	1 630	660	3,47%



### Tombées futures du Trésor (M MAD)



## Commentaire Marché Obligataire

Au terme de cette séance primaire, le Trésor a levé 1 Md MAD dont 100 M MAD sur la maturité 13 semaines, 240 M MAD sur la maturité 52 semaines et 660 M MAD sur la maturité 2 ans. Le Trésor a également organisé cette semaine une séance d'échange de bons du trésor. A cet effet, 466 M Mad de titres ont été échangés, soit 27% de la soumission totale.

Ainsi, la levée brute globale ressort à 14 Mds MAD à fin octobre, comparativement à un besoin moyen annoncé de 12,3 Mds MAD. Dans ce contexte, les taux poursuivent leur baisse sur les compartiments primaire et secondaire, atteignant ainsi des plus bas annuels.

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