

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

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
15/11/2023	40 700	39 970	39 970	23/11/2023

Pensions livrées

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
2/10/2023	-	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

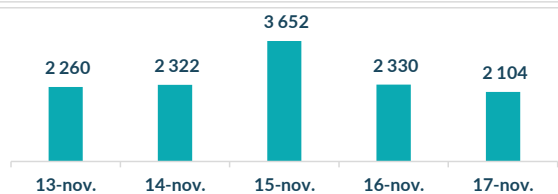
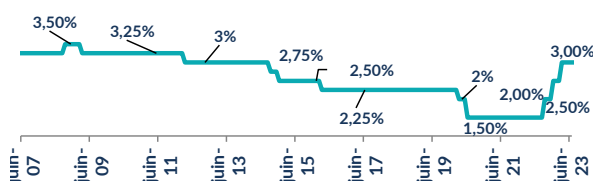
Encours BAM 109 515

Placement du Trésor (M MAD)

Règlement	Volume	Taux	Vol Moy Hebdo	TMP
13/11/2023	23 100,00	3,01%		
14/11/2023	23 950,00	2,99%		
15/11/2023	25 250,00	2,96%		
16/11/2023	23 400,00	2,90%		
17/11/2023	22 300,00	2,92%	22 300	2,92

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 maintient son équilibre au cours de cette semaine, grâce à la politique d'intervention du Trésor à travers le placement de ses excédents ainsi que celle de Bank Al Maghrib via sa politique d'intervention. En effet, les injections hebdomadaires à travers les avances à 7 jours reculent légèrement de 760 M MAD à 39,9 Mds MAD. De leur côté, les opérations long terme, à sa voir les pensions livrées et les prêts garantis, sont restées stables par rapport à la semaine dernière à 69,5 Mds MAD.

Par ailleurs, l'encours moyen des injections du Trésor se maintient à des niveaux relativement élevés au-dessus de 22 Mds MAD.

MARCHÉ OBLIGATAIRE

Courbe Primaire

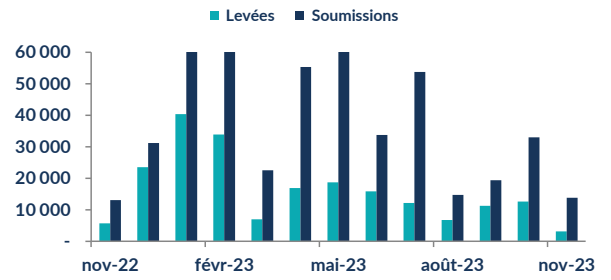
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	2,90%	2,90%	0,0
26 sem.	2,98%	2,98%	0
52 sem.	3,19%	3,19%	0,0
2 ans	3,40%	3,40%	0,0
5 ans	3,73%	3,79%	-6,3
10 ans	4,18%	4,18%	0,0
15 ans	4,58%	4,60%	-2,1
20 ans	4,91%	4,91%	0,0
30 ans	5,39%	5,39%	0,0

Courbe Secondaire

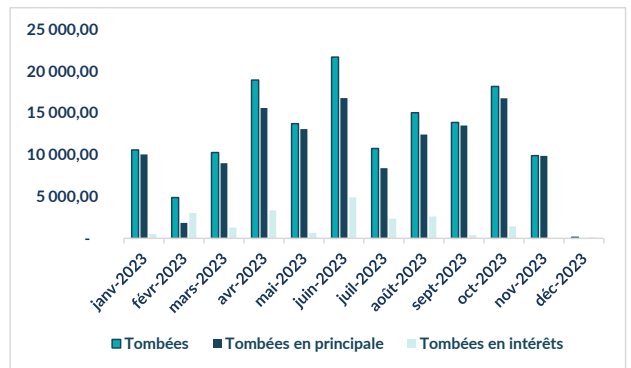
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	2,95%	2,93%	1
26 sem.	2,99%	2,99%	0
52 sem.	3,10%	3,12%	-2
2 ans	3,33%	3,37%	-4
5 ans	3,68%	3,73%	-5
10 ans	4,15%	4,16%	-1
15 ans	4,54%	4,58%	-4
20 ans	4,90%	4,89%	0
30 ans	5,51%	5,49%	1

Résultat des adjudications du 14/11/2023 RL 20/11/2023

Maturité	Mt. Proposé	Mt. Adjudgé	TMP
26 semaines	400	0	-
52 semaines	500	0,00%	-
5 ans	4 193	600	3,68%
15 ans	2 145	400,00	4,60%



Tombées futures du Trésor (M MAD)



Commentaire Marché Obligataire

Au cours de cette semaine, le Trésor a retenu 1 Md MAD dont 600 M MAD sur la maturité 5 ans et 400 M MAD sur la maturité 15 ans. A cet effet, la demande primaire a dépassé les 7 Mds MAD, satisfaite à hauteur de 14% par l'Argentier du Royaume.

Cependant, la baisse des taux de rendement de la courbe primaire s'est poursuivie tandis que l'évolution sur le marché secondaire demeure mitigée. En effet, les taux des maturités sur les segments moyen et long terme ont connu des baisses entre 1 et 5 pbs alors que ceux des maturités 13 semaines et 30 ans ont vu leur taux augmenter d'1 pb chacun.

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