

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

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
22/11/2023	39 970	44 560	44 560	30/11/2023

Pensions livrées

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
2/10/2023	-	48 430	21 970	21/12/2023
23/11/2023	-	47 620	19 593	21/12/2023

Prêts garantis

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
23/11/2023	-	988	407	21/12/2023
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

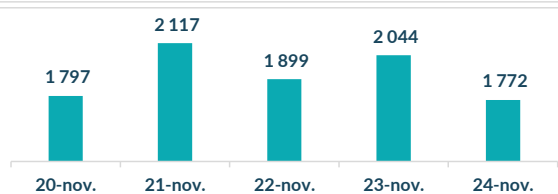
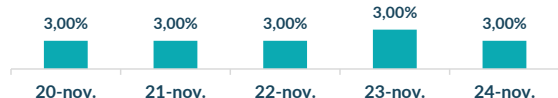
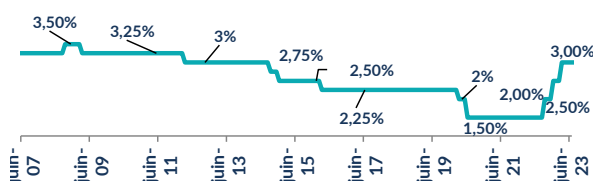
Encours BAM 114 105

Placement du Trésor (M MAD)

Règlement	Volume	Taux	Vol Moy Hebdo	TMP
20/11/2023	18 600,00	2,92%		
21/11/2023	17 550,00	2,95%		
22/11/2023	18 250,00	2,93%		
23/11/2023	13 100,00	2,97%		
24/11/2023	14 600,00	2,93%	15 900	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

A l'approche de la dernière réunion de politique monétaire de la banque centrale, le marché monétaire se maintient à l'équilibre cette semaine. En effet, Bank Al Maghrib a augmenté ses interventions hebdomadaires à travers son principal instrument de politique monétaire, les avances à 7 jours. Celles-ci sont passées de 39,9 Mds MAD à 44,5 Mds MAD. De leur côté, les placements du Trésor se sont inscrits cette semaine en cette baisse. Ceux-ci se sont établis à 15,9 Mds MAD contre 23 Mds MAD une semaine auparavant.

Le TMP demeure en ligne avec le taux directeur à 3% tandis que les taux MONIA reculent de 2 pbs à 2,91%.

MARCHÉ OBLIGATAIRE

Courbe Primaire

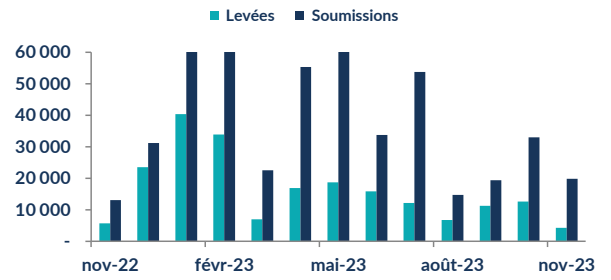
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	2,88%	2,90%	-2,0
26 sem.	2,98%	2,98%	0
52 sem.	3,08%	3,19%	-10,6
2 ans	3,34%	3,41%	-6,4
5 ans	3,73%	3,73%	0,0
10 ans	4,18%	4,18%	0,0
15 ans	4,58%	4,58%	0,0
20 ans	4,91%	4,91%	0,0
30 ans	5,39%	5,39%	0,0

Courbe Secondaire

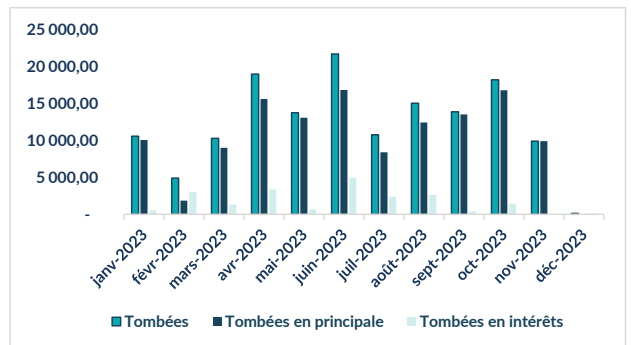
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	2,93%	2,95%	-2
26 sem.	2,96%	2,99%	-2
52 sem.	3,10%	3,10%	0
2 ans	3,33%	3,33%	-1
5 ans	3,65%	3,68%	-2
10 ans	4,06%	4,15%	-9
15 ans	4,52%	4,54%	-2
20 ans	4,89%	4,90%	0
30 ans	5,50%	5,51%	-1

Résultat des adjudications du 21/11/2023 RL 27/11/2023

Maturité	Mt. Proposé	Mt. Adjudgé	TMP
13 semaines	1 907	150	2,88%
52 semaines	2 220	400,00	3,16%
2 ans	1 900	450	3,39%



Tombées futures du Trésor (M MAD)



Commentaire Marché Obligataire

Au cours de la séance de cette semaine, le Trésor a levé un faible montant d'1 Md MAD dont 150 M MAD sur la maturité 13 ans, 400 M MAD sur la maturité 52 semaines et 450 M MAD sur la maturité 2 ans. Les taux des rendements des maturités concernées par la levée se sont inscrits en nette baisse atteignant des plus bas depuis le début de l'année 2023.

A cet effet, la courbe secondaire a connu également une baisse générale. Sur le segment court terme, les taux des maturités 13 semaines et 26 semaines ont connu des baisses de 2 pbs chacun. Sur le segment moyen terme, les taux se sont dépréciés d'1 et 2 pbs respectivement. Sur le segment long terme, les taux des maturités 10 ans, 15 ans ont vu leur taux baisser de 9 et 2 pbs respectivement.

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