

**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 |

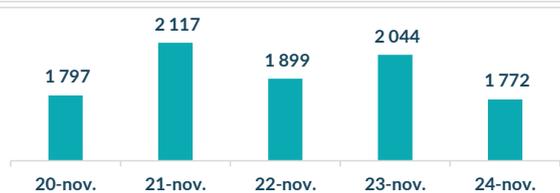
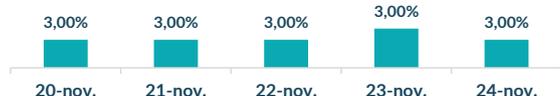
Encours BAM 114 105

**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

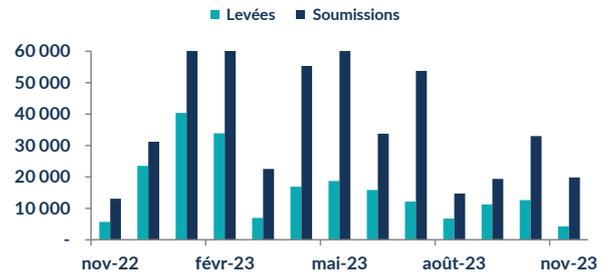
| Maturité | Taux S | Taux S-1 | Var (Pbs) |
|----------|--------|----------|-----------|
| 13 sem.  | 2,88%  | 2,90%    | -2,0      |
| 26 sem.  | 2,98%  | 2,98%    | 0         |
| 52 sem.  | 3,08%  | 3,19%    | -10,6     |
| 2 ans    | 3,34%  | 3,41%    | -6,4      |
| 5 ans    | 3,73%  | 3,73%   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

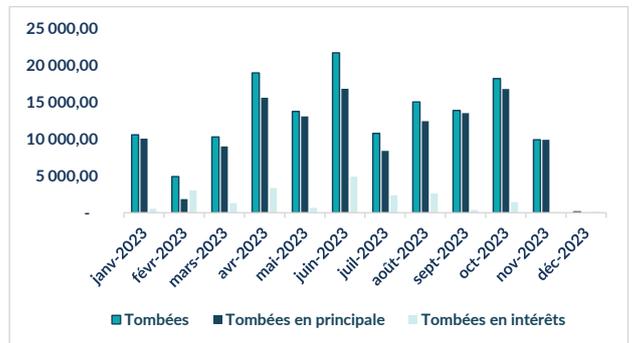
| Maturité | Taux S | Taux S-1 | Var (Pbs) |
|----------|--------|----------|-----------|
| 13 sem.  | 2,93%  | 2,95%    | -2        |
| 26 sem.  | 2,96%  | 2,99%    | -2        |
| 52 sem.  | 3,10%  | 3,10%    | 0         |
| 2 ans    | 3,33%  | 3,33%    | -1        |
| 5 ans    | 3,65%  | 3,68%    | -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