

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

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
17/01/2024	45 360	51 790	51 790	25/01/2024

**Pensions livrées**

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
18/1/2024	-	51 240	24 675	22/02/2024
18/1/2024	-	54 110	23 519	21/03/2024

**Prêts garantis**

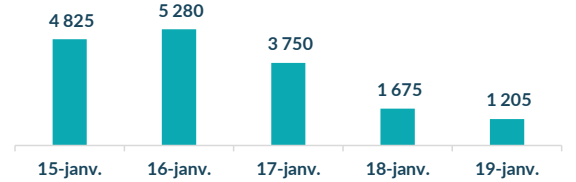
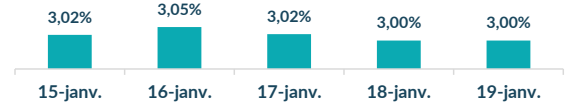
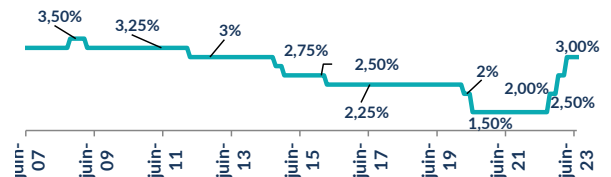
Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
18/01/2024	-	675	325	22/02/2024
21/12/2023	-	14 910	6 481	21/03/2024
26/10/2023	-	4 650	4 650	24/10/2024
26/10/2023	-	1 200	1 200	24/10/2024
26/10/2023	-	1 466	1 466	24/10/2024
27/07/2023	-	25	25	25/07/2024
27/07/2023	-	5 380	5 380	25/07/2024
27/04/2023	-	109	109	25/04/2024
27/04/2023	-	3 800	3 409	25/04/2024
26/01/2023	-	86	86	25/01/2024
26/01/2023	-	2 410	2 410	25/01/2024
26/01/2023	-	810	810	25/01/2024

**Encours BAM 126 335**
**Placement du Trésor (M MAD)**

Règlement	Volume	Taux	Vol Moy Hebdo	TMP
15/01/2024	22 200,00	2,99%		
16/01/2024	22 200,00	2,99%		
17/01/2024	23 400,00	3,02%		
18/01/2024	16 000,00	3,02%		
19/01/2024	17 100,00	3,00%	19 300	3,00

**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**

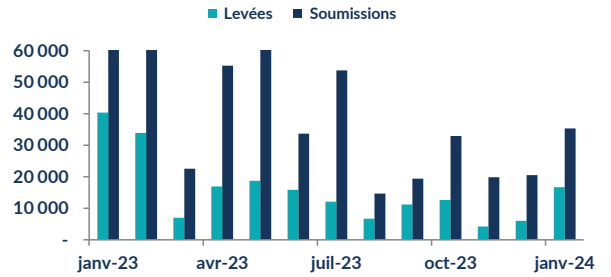
Au cours de cette semaine, la banque centrale continue d'assurer l'équilibre du marché monétaire. En effet, les avances à 7 jours sont passées de 45Mds MAD à 52 Mds MAD en une semaine. De plus, Bank Al Maghrib a injecté près de 4,6 Mds MAD via les avances à 24h dans un contexte de creusement du déficit de liquidité bancaire. Ainsi, l'intervention globale de la banque centrale s'est établie à 126,3 Mds MAD. En parallèle, les placements du Trésor demeurent à des niveaux élevés. Ainsi, le TMP se stabilise à 3% tandis que les taux MONIA avancent à 2,98%.

## MARCHÉ OBLIGATAIRE

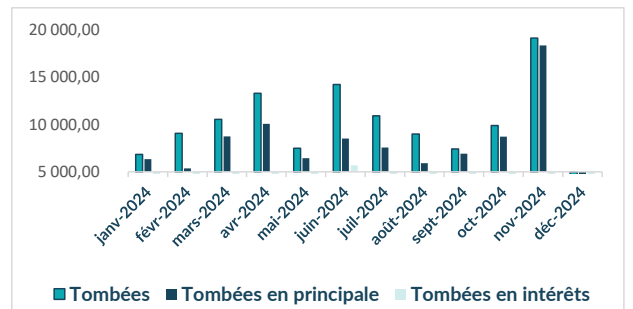
Courbe Primaire			
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	2,90%	2,90%	0,0
26 sem.	2,98%	2,98%	0
52 sem.	3,08%	3,08%	0,0
2 ans	3,24%	3,24%	0,0
5 ans	3,58%	3,58%	0,0
10 ans	3,86%	3,86%	0,0
15 ans	4,37%	4,37%	0,0
20 ans	4,60%	4,60%	0,0
30 ans	5,14%	5,14%	0,0

Courbe Secondaire			
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	2,91%	2,80%	11
26 sem.	3,01%	2,91%	9
52 sem.	3,08%	3,01%	7
2 ans	3,20%	3,17%	4
5 ans	3,42%	3,31%	11
10 ans	3,65%	3,61%	4
15 ans	3,89%	3,94%	-5
20 ans	4,41%	4,43%	-1
30 ans	5,14%	5,18%	-4

Résultat des adjudications du 16/01/2024 RL 22/01/2024			
Maturité	Mt. Proposé	Mt. Adjudgé	TMP
13 sem	715	250	2,86%
52 sem	200	100	2,98%
2 ans	1 100	760	3,26%



### Tombées futures du Trésor (M MAD)



## Commentaire Marché Obligataire

Au cours de ce mois, les levées du Trésor ont atteint 18,5 Mds MAD contre un besoin annoncé de 14,3 Mds MAD, soit un taux de satisfaction de 130%. Au cours de cette séance adjudicatoire, le Trésor a levé un faible montant d'un milliard MAD dont 250 M MAD sur la maturité 13 semaines, 100 M MAD sur la maturité 52 semaines et 760 M MAD sur la maturité 2 ans. A cet effet, les taux ont connu une hausse allant de 4 pbs à 11 pbs sur le segment court et moyen terme. Toutefois, les taux des maturités 15 ans, 20 ans et 30 ans ont vu leur taux baisser de 5, 1 et 4 pbs.

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