

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

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
24/01/2024	51 790	47 460	47 460	01/02/2024

**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
27/04/2023	-	109	109	25/04/2024
27/04/2023	-	3 800	3 800	25/04/2024
27/07/2023	-	25	25	25/07/2024
27/07/2023	-	5 380	5 380	25/07/2024
27/07/2023	-	5 380	5 380	25/07/2024
27/07/2023	-	5 380	5 380	25/07/2024
26/10/2023	-	4 650	4 259	24/10/2024
26/10/2023	-	1 200	1 200	24/10/2024
26/10/2023	-	1 466	1 466	24/10/2024
26/10/2023	-	1 466	1 466	24/10/2024

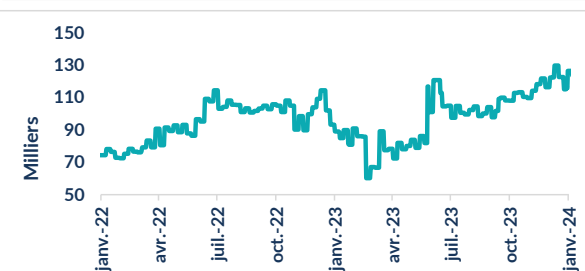
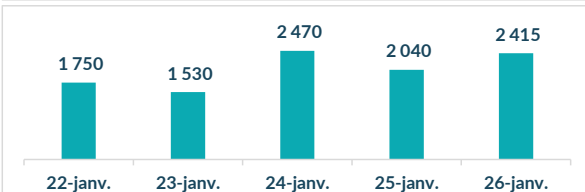
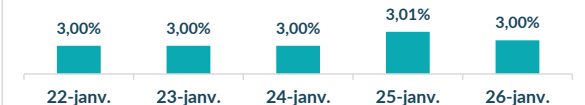
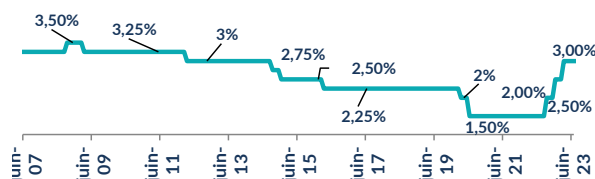
Encours BAM 123 448

**Placement du Trésor (M MAD)**

Règlement	Volume	Taux	Vol Moy Hebdo	TMP
22/01/2024	17 550,00	2,97%		
23/01/2024	17 450,00	2,97%		
24/01/2024	17 350,00	3,00%		
25/01/2024	14 950,00	2,94%		
26/01/2024	14 500,00	2,93%	15 829	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**

À l'issue de cette semaine, la demande hebdomadaire du système bancaire a connu une baisse de 4,3 Mds MAD portant ainsi les injections monétaires hebdomadaires de l'institution à travers les avances à 7 jours à 47,5 Mds MAD au lieu de 51,8 Mds MAD une semaine auparavant.

De son côté, le Trésor décélère le rythme de placement de ses excédents de trésorerie. En effet, l'encours a reculé de 4 MMDH en une semaine à 17,4 MMDH.

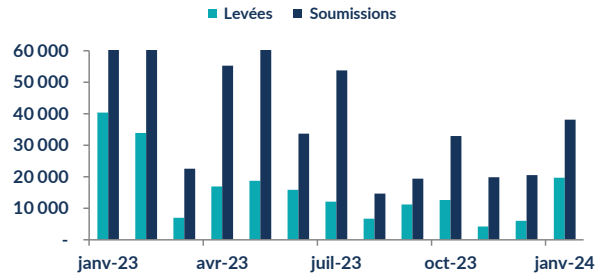
Ainsi, le TMP se stabilise à 3% tandis que les taux MONIA reculent de 3 pbs à 2,95%.

## MARCHÉ OBLIGATAIRE

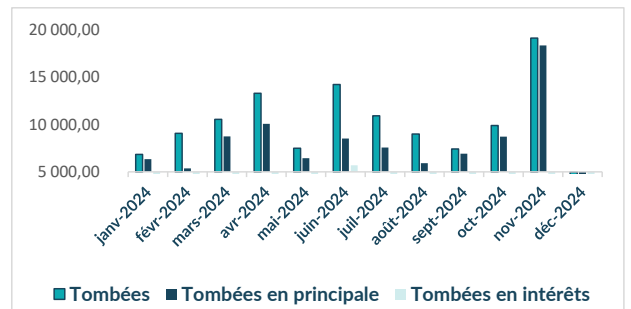
Courbe Primaire			
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	2,83%	2,83%	0,0
26 sem.	2,87%	2,87%	0
52 sem.	2,98%	2,98%	0,0
2 ans	3,21%	3,20%	0,9
5 ans	3,40%	3,40%	0,0
10 ans	3,86%	3,86%	0,0
15 ans	4,09%	4,09%	0,0
20 ans	4,60%	4,60%	0,0
30 ans	5,15%	5,15%	0,0

Courbe Secondaire			
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	2,99%	2,91%	8
26 sem.	3,09%	3,01%	8
52 sem.	3,17%	3,08%	8
2 ans	3,30%	3,20%	9
5 ans	3,50%	3,42%	9
10 ans	3,76%	3,65%	11
15 ans	3,97%	3,89%	8
20 ans	4,34%	4,41%	-7
30 ans	5,12%	5,14%	-3

Résultat des adjudications du 16/01/2024 RL 22/01/2024			
Maturité	Mt. Proposé	Mt. Adjugé	TMP
13 sem	465	-	-
52 sem	310	-	-
2 ans	1 950	1 100	3,26%



### Tombées futures du Trésor (M MAD)



## Commentaire Marché Obligataire

La dernière séance d'adjudication du mois de janvier 2024 s'est caractérisée par une stabilité des taux de la courbe primaire. Un mouvement haussier atteignant plus de 12 pbs a été observé sur le compartiment CMT de la courbe secondaire. Sur le compartiment LT, l'évolution a été plutôt baissière.

Ainsi, le Trésor dépasse de 38% ses besoins initialement annoncés à la clôture des levées du mois de janvier. En effet, la levée cumulée mensuelle s'établit à 19,6 MMDH face à un besoin de financement annoncé de 14,3 MMDH sur la même période.

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