

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

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
27/03/2024	39 360	52 220	52 220	04/04/2024

Pensions livrées

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
21/3/2024	29 368	47 200	23 202	27/06/2024
21/3/2024	23 519	49 930	27 354	25/04/2024

Prêts garantis

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
21/03/2024	-	4 830	2 646	25/04/2024
21/03/2024	-	13 830	6 798	27/06/2024
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
26/10/2023	-	1 466	1 466	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
27/07/2023	-	5 380	5 380	25/07/2024
27/07/2023	-	5 380	5 380	25/07/2024
27/04/2023	-	109	109	00/01/1900
27/04/2023	-	3 800	3 800	25/04/2024

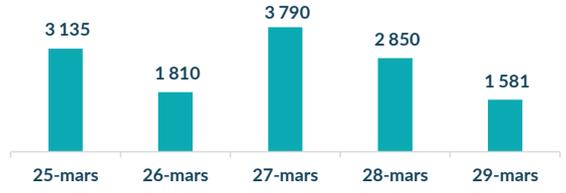
Encours BAM 133 208

Placement du Trésor (M MAD)

Règlement	Volume	Taux	Vol Moy Hebdo	TMP
25/03/2024	19 050,00	2,95%		
26/03/2024	22 300,00	2,89%		
27/03/2024	21 750,00	2,91%		
28/03/2024	14 500,00	2,99%		
29/03/2024	14 750,00	2,98%	17 407	2,98

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

La banque centrale continue de réguler le marché monétaire à travers ses injections de liquidité afin de maintenir les taux interbancaires au niveau du taux directeur. En effet, Bank Al Maghrib a augmenté ses avances à 7 jours de 12,8 Mds MAD à 52 Mds MAD dans un contexte marqué par une demande accrue de cash durant le mois de ramadan. Par ailleurs, l'encours moyen des placements du Trésor a légèrement reculé à 17 Mds MAD contre 20 Mds MAD une semaine auparavant.

De leur côté, les taux MONIA se sont appréciés de 2 pbs à 2,97% en raison des tensions habituelles sur le cash observées en fin de trimestre.

MARCHÉ OBLIGATAIRE

Courbe Primaire

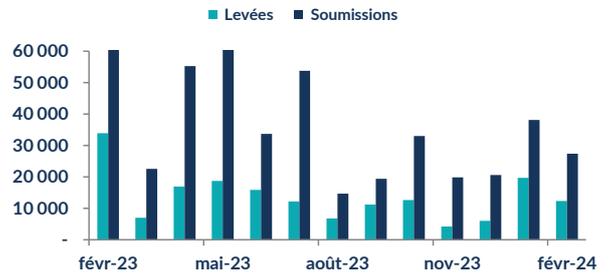
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	2,90%	2,90%	0,0
26 sem.	2,85%	2,87%	-2
52 sem.	2,98%	2,98%	0,0
2 ans	3,21%	3,22%	-0,7
5 ans	3,45%	3,45%	0,0
10 ans	3,74%	3,74%	-0,3
15 ans	4,02%	4,02%	0,0
20 ans	4,22%	4,23%	-0,7
30 ans	4,90%	5,15%	-25,5

Courbe Secondaire

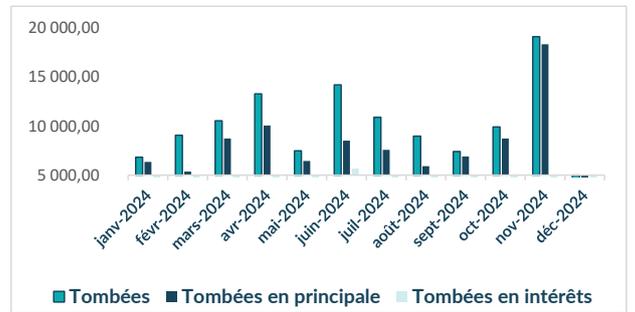
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	3,01%	3,00%	0
26 sem.	3,05%	3,05%	0
52 sem.	3,12%	3,12%	0
2 ans	3,22%	3,25%	-2
5 ans	3,42%	3,39%	3
10 ans	3,74%	3,72%	2
15 ans	3,97%	3,98%	-1
20 ans	4,21%	4,22%	-1
30 ans	4,89%	4,88%	1

Résultat des adjudications du 26/03/2024 RL 01/04/2024

Maturité	Mt. Proposé	Mt. Adjudgé	TMP
26 sem	350	350	2,85%
2 ans	1 580	1580	3,24%
10 ans	800	800	3,77%
20 ans	50	50	4,23%
30 ans	2 036	2 036	4,88%



Tombées futures du Trésor (M MAD)



Commentaire Marché Obligataire

Au cours de cette première séance adjudicatoire du mois d'avril, le Trésor a levé un montant de 2,4 Mds MAD dont 350 M MAD sur la maturité 26 semaines, 700 M MAD sur la maturité 2 ans, 200 M MAD sur la maturité 10 ans, 40 M MAD sur la maturité 20 ans et 1,1 Md MAD sur la maturité 30 ans. Dans ce contexte, les taux LT concernés par la levée ont affiché un net recul. En effet, le taux 30 ans s'est déprécié de 26 pbs sur le marché primaire. Sur le marché secondaire, les taux ont connu de légers mouvements mitigés sur l'ensemble des segments.

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