

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

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
01/05/2024	43 480	47 060	47 060	09/05/2024

**Pensions livrées**

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
21/3/2024	29 368	47 200	23 202	27/06/2024
25/4/2024	27 354	49 000	28 605	23/05/2024

**Prêts garantis**

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
25/04/2024	-	2 390	1 395	23/05/2024
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

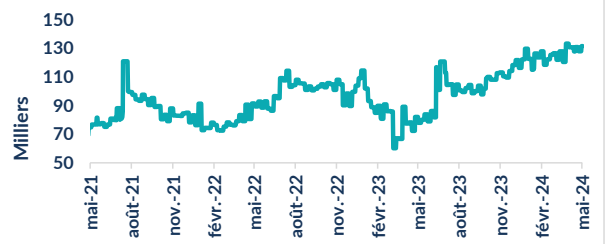
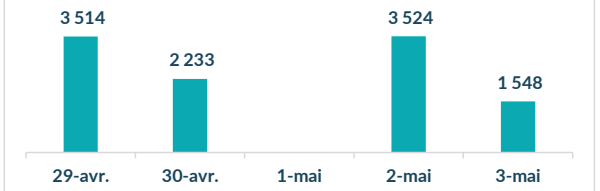
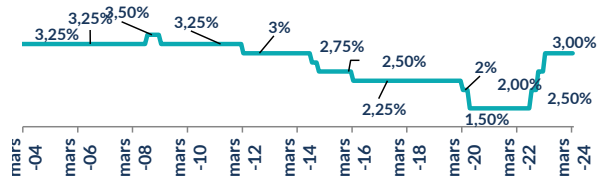
Encours BAM 131 472

**Placement du Trésor (M MAD)**

Règlement	Volume	Taux	Vol Moy Hebdo	TMP
29/04/2024	25 300,00	2,95%		
30/04/2024	26 000,00	2,95%		
02/05/2024	47 900,00	2,97%		
03/05/2024	22 450,00	2,97%		
			27 758,33	2,97

**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**

Bank Al Maghrib continue de réguler le marché monétaire à travers ses injections de liquidité, et ce afin de maintenir les taux interbancaires proches du taux directeur à 3%. De même, le taux repo JJ, représenté par l'indice MONIA, recule à 2,96%. Dans ces conditions, l'intervention totale hebdomadaire s'est établie à 131,5 Mds. En effet, les avances à 7 jours ont connu une hausse de 3,6 Mds MAD à 47 Mds MAD contre 43,4 Mds MAD une semaine auparavant. Par ailleurs, les placements des excédents de trésorerie du Trésor ont baissé au cours de cette semaine, mais demeurent toutefois à des niveaux élevés par rapport à leur historique moyenne.

## MARCHÉ OBLIGATAIRE

### Courbe Primaire

Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	2,90%	2,90%	0,0
26 sem.	2,85%	2,85%	0
52 sem.	2,98%	2,98%	0,0
2 ans	3,23%	3,23%	0,0
5 ans	3,43%	3,43%	0,0
10 ans	3,76%	3,74%	1,7
15 ans	4,02%	4,02%	0,0
20 ans	4,22%	4,22%	-0,3
30 ans	4,89%	4,89%	0,0

### Courbe Secondaire

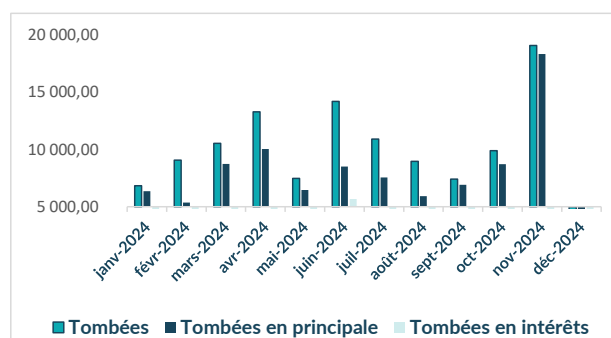
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	3,00%	3,03%	-3
26 sem.	3,06%	3,07%	-1
52 sem.	3,13%	3,14%	-2
2 ans	3,24%	3,24%	-1
5 ans	3,42%	3,42%	0
10 ans	3,73%	3,73%	0
15 ans	3,97%	4,02%	-5
20 ans	4,21%	4,22%	0
30 ans	4,84%	4,88%	-4

### Résultat des adjudications du 30/04/2024 RL 06/05/2024

Maturité	Mt. Proposé	Mt. Adjudgé	TMP
13 sem	500	-	-
2 ans	1 050	800	3,26%
10 ans	1 650	1 470	3,77%
20 ans	439	354	4,23%



### Tombées futures du Trésor (M MAD)



## Commentaire Marché Obligataire

Au cours de cette première séance d'adjudication du mois de mai, le Trésor a levé un montant de 2,6 Mds MAD dont 800 M MAD sur la maturité 2 ans, 1,4 Mds MAD sur la maturité 10 ans et 354 M MAD sur la maturité 20 ans. Dans ce contexte, le taux de la maturité 10 ans a vu son taux augmenter de 1,7 Pb sur le marché primaire. Sur le marché secondaire, les taux ont connu une baisse générale allant de -1 pb jusqu'à 5 pbs. Par ailleurs, les taux des maturités 5 ans, 10 ans et 20 ans sont restés relativement stables.

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