

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

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
23/10/2024	61 940	62 600	62 600	31/10/2024

**Pensions livrées**

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
24/10/2024	23 799	51 150	23 604	21/10/2025
26/9/2024	24 494	55 440	28 146	19/12/2024

**Prêts garantis**

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
26/09/2024	-	13 500	6 854	19/12/2024
24/10/2024	-	177	177	23/01/2025
25/01/2024	-	22	22	23/01/2025
25/01/2024	-	61	61	23/01/2025
25/01/2024	-	4 400	1 907	23/01/2025
25/01/2024	-	4 400	4 400	23/01/2025
25/01/2024	-	4 400	4 400	23/01/2025
25/04/2024	-	6 890	6 890	24/04/2025
25/04/2024	-	200	200	24/04/2025
25/04/2024	-	243	243	24/04/2025
25/07/2024	-	268	268	24/07/2025
25/07/2024	-	4 487	4 487	24/07/2025
24/10/2024	-	5 070	5 070	23/10/2025
24/10/2024	-	1 201	1 201	23/10/2025
24/10/2024	-	1 105	1 105	23/10/2025

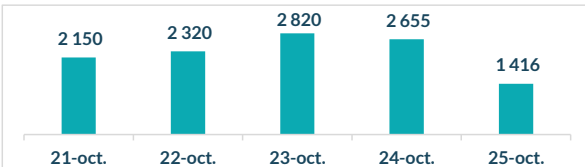
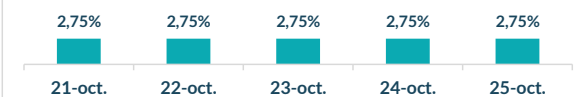
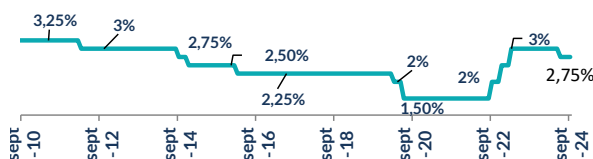
Encours BAM 151 635

**Placement du Trésor (M MAD)**

Règlement	Volume	Taux	Vol Moy Hebdo	TMP
21/10/2024	18 500,00	2,75%		
22/10/2024	19 200,00	2,73%		
23/10/2024	18 500,00	2,75%		
24/10/2024	12 500,00	2,67%		
25/10/2024	14 000,00	2,63%	15 814,29	2,63

**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**

Le marché monétaire conserve son équilibre cette semaine grâce aux interventions du Trésor et de Bank Al-Maghrib. L'encours moyen quotidien des injections du Trésor reste élevé à 18 MMDH depuis début 2023, tandis que les avances à 7 jours augmentent légèrement de 660 MDH pour atteindre 62,6 MMDH. Bank Al-Maghrib réduit son intervention via la pension livrée, qui passe à 28,1 MMDH contre 51,9 MMDH la semaine précédente, et les prêts garantis progressent à 37,3 MMDH grâce à de nouvelles lignes. Les taux interbancaires suivent le taux directeur de 2,75 %, et le taux MONIA recule d'un point de base pour atteindre 2,69 %.

# MARCHÉ OBLIGATAIRE

## Courbe Primaire

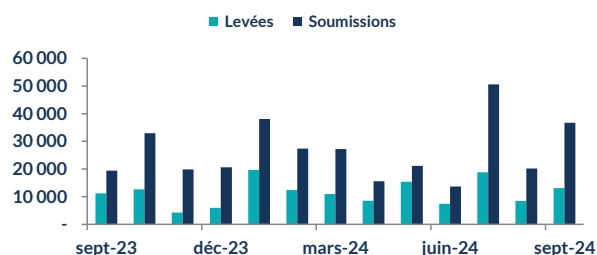
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	2,39%	2,49%	-10
26 sem.	2,58%	2,58%	0
52 sem.	2,68%	2,68%	0
2 ans	2,78%	2,79%	-1
5 ans	2,97%	2,97%	0
10 ans	3,26%	3,26%	0
15 ans	3,55%	3,55%	0
20 ans	3,93%	3,93%	0
30 ans	4,45%	4,45%	0

## Courbe Secondaire

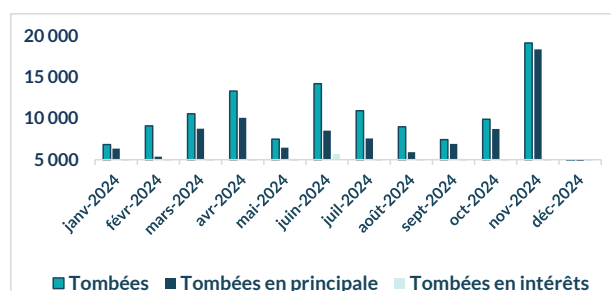
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	2,70%	2,72%	-2
26 sem.	2,69%	2,74%	-6
52 sem.	2,70%	2,72%	-3
2 ans	2,77%	2,79%	-2
5 ans	2,94%	2,96%	-2
10 ans	3,24%	3,27%	-3
15 ans	3,53%	3,54%	-1
20 ans	3,91%	3,91%	-1
30 ans	4,38%	4,38%	0

## Résultat des adjudications du 22/10/2024 RL 28/10/2024

Maturité	Mt. Proposé	Mt. Adjudgé	TMP
13 sem	400	200	2,39%
52 sem	100	-	-
2 ans	2 680	800	2,78%



## Tombées futures du Trésor (M MAD)



## Commentaire Marché Obligataire

Cette semaine, le Trésor a levé 1 Mds MAD face à une demande de 3,2 Mds MAD, avec un faible taux de satisfaction de 31 %. À fin octobre, la levée brute cumulée du Trésor atteint 3,1 MMDH, soit seulement 50 % du besoin mensuel moyen estimé à 6,3 Mds MAD. Dans ce contexte, les taux continuent de baisser sur les marchés primaire et secondaire, atteignant des niveaux bas inédits depuis fin 2022, avec un rendement de -10 pbs à 2,39 % pour la maturité de 13 semaines. Sur le marché secondaire, les baisses ont atteint -6 pbs pour le court terme. Le recul de l'inflation à 0,8 % en septembre, couplé à une baisse de -25 PBS du taux directeur de la BCE, nourrit les attentes de normalisation de la politique monétaire au Maroc. Par ailleurs, la solidité des finances du Trésor devrait permettre de répondre sereinement aux besoins de financement au T4-24.

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