

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

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
25/09/2024	64 470	65 670	65 670	03/10/2024

**Pensions livrées**

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
26/9/2024	23 946	46 090	23 799	24/10/2024
26/9/2024	24 494	55 440	28 146	19/12/2024

**Prêts garantis**

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
26/09/2024	-	12 010	6 201	24/10/2024
25/07/2024	-	4 487	4 487	24/07/2025
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
25/01/2024	-	22	22	23/01/2025
25/01/2024	-	61	61	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
27/06/2024	-	12 540	6 054	26/09/2024
25/07/2024	-	268	268	24/07/2025

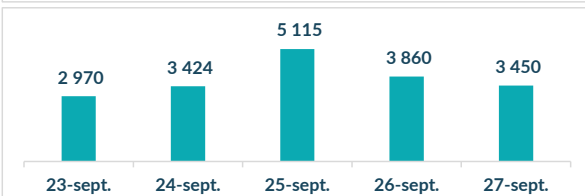
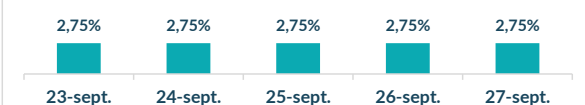
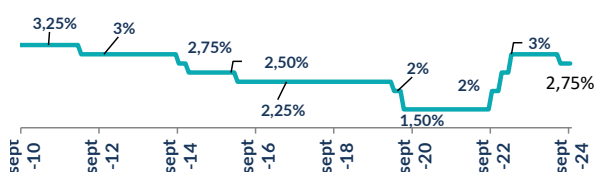
Encours BAM 154 343

**Placement du Trésor (M MAD)**

Règlement	Volume	Taux	Vol Moy Hebdo	TMP
23/09/2024	17 500,00	2,66%		
24/09/2024	17 700,00	2,65%		
25/09/2024	17 000,00	2,67%		
26/09/2024	12 200,00	2,59%		
27/09/2024	10 600,00	2,70%	13 742,86	2,70

**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**

En divergence par rapport aux attentes du marché, Bank Al-Maghrib a décidé de suspendre sa politique d'assouplissement et de maintenir son taux directeur inchangé à 2,75 %, après avoir initié une première baisse de 25 points de base en juin 2024, marquant ainsi la première réduction depuis la crise du Covid. Par ailleurs, Bank Al-Maghrib a revu à la baisse, pour la sixième fois consécutive, ses prévisions d'inflation pour 2024, estimées désormais à 1,3 % contre 1,5 % initialement, et ce malgré la décompensation du gaz butane en mai 2024. Cette semaine, la Banque Centrale a accru son intervention sur le marché monétaire, la portant à 154,3 Mds MAD. Les avances à 7 jours ont augmenté cette semaine à 65,7 MMDH contre 64,5 MMDH la semaine précédente.

## MARCHÉ OBLIGATAIRE

### Courbe Primaire

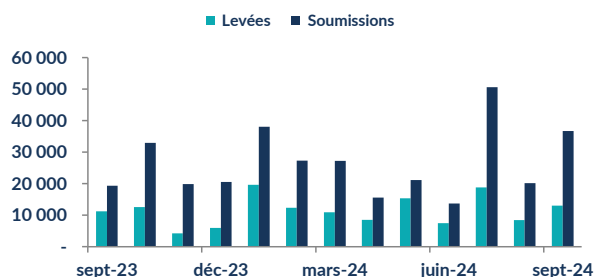
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	2,44%	2,44%	0
26 sem.	2,64%	2,64%	0
52 sem.	2,68%	2,68%	0
2 ans	2,78%	2,78%	0
5 ans	2,98%	2,98%	0
10 ans	3,26%	3,45%	-18
15 ans	3,60%	3,60%	0
20 ans	3,93%	4,01%	-8
30 ans	4,45%	4,69%	-24

### Courbe Secondaire

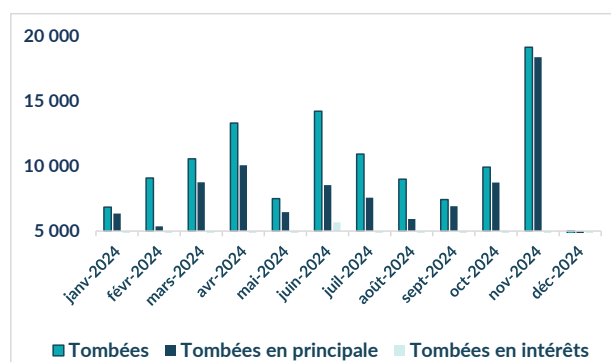
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	2,59%	2,59%	0
26 sem.	2,62%	2,62%	0
52 sem.	2,66%	2,66%	0
2 ans	2,73%	2,73%	0
5 ans	2,89%	2,89%	0
10 ans	3,21%	3,21%	0
15 ans	3,52%	3,52%	0
20 ans	3,92%	3,92%	0
30 ans	4,50%	4,50%	0

### Résultat des adjudications du 24/09/2024 RL 30/09/2024

Maturité	Mt. Proposé	Mt. Adjudgé	TMP
26 sem	-	-	-
2 ans	-	-	-
10 ans	4 000	500	3,30%
20 ans	1 000	500	3,99%
30 ans	3 425	1 570	4,47%



### Tombées futures du Trésor (M MAD)



## Commentaire Marché Obligataire

Il est important de souligner que la pause monétaire de Bank Al-Maghrib a surpris le marché financier, qui anticipait déjà une deuxième baisse consécutive du taux directeur de 25 points de base en septembre 2024. Dans ce contexte, la baisse des taux s'est poursuivie lors de la dernière séance d'adjudication du mois de septembre. L'offre du Trésor en bons du Trésor a dépassé les 2,5 Mds MAD, face à une demande de plus de 8 Mds MAD, soit un taux de satisfaction mensuel de 31 %. Par ailleurs, la levée cumulée s'est élevée à 12,6 MMDH, répondant ainsi à un besoin de financement annoncé de 12,3 MMDH pour l'ensemble du mois, réalisant un taux de couverture supérieur à 100 % pour septembre 2024.

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