

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

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
30/10/2024	62 600	61 630	61 630	07/11/2024

**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	62,6 Mds MAD à	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

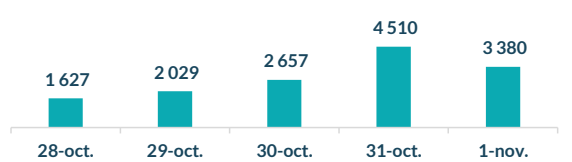
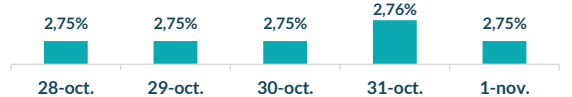
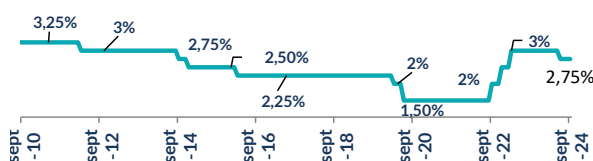
**Encours BAM** 150 665

**Placement du Trésor (M MAD)**

Règlement	Volume	Taux	Vol Moy Hebdo	TMP
28/10/2024	13 300,00	2,65%		
29/10/2024	15 200,00	2,60%		
30/10/2024	5 300,00	2,79%		
31/10/2024	3 800,00	2,81%		
01/11/2024	5 800,00	2,75%	7 857,14	2,75

**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**

Lors de cette semaine, le marché monétaire est resté équilibré. En effet, la banque centrale a réduit ses avances hebdomadaires à 7 jours de 970 M MAD, passant de 61,6 Mds MAD, alignant ainsi le TMP sur le taux directeur de 2,75%. Le taux MONIA progresse d'1pb à 2,70%. Dans ce contexte, l'intervention totale de Bank Al Maghrib a atteint 150,6 Mds MAD. En parallèle, les indicateurs de liquidité poursuivent leur hausse : au T3-24, la circulation fiduciaire dépasse 425 Mds MAD et les placements liquides atteignant 944 Mds MAD (+10,1% et +1,3% sur un an). Enfin, le Trésor ralentit ses placements de liquidité sur le marché monétaire, passant de 15 Mds MAD à 7,8 Mds MAD.

# MARCHÉ OBLIGATAIRE

## Courbe Primaire

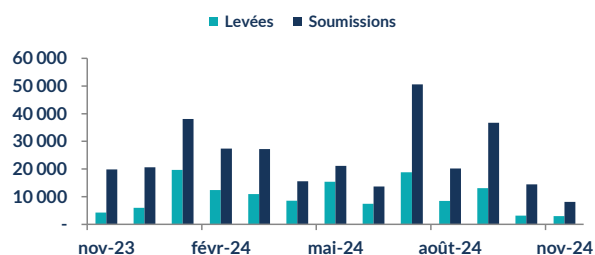
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	2,39%	2,39%	0
26 sem.	2,58%	2,58%	0
52 sem.	2,68%	2,68%	0
2 ans	2,78%	2,78%	0
5 ans	2,97%	2,97%	0
10 ans	3,24%	3,26%	-2
15 ans	3,55%	3,55%	0
20 ans	3,84%	3,93%	-9
30 ans	4,45%	4,45%	0

## Courbe Secondaire

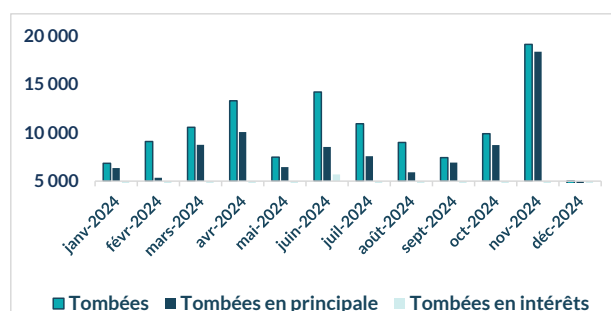
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	2,68%	2,70%	-2
26 sem.	2,69%	2,69%	0
52 sem.	2,68%	2,70%	-2
2 ans	2,76%	2,77%	-1
5 ans	2,93%	2,94%	-1
10 ans	3,24%	3,24%	0
15 ans	3,53%	3,53%	0
20 ans	3,83%	3,91%	-7
30 ans	4,35%	4,38%	-3

## Résultat des adjudications du 29/10/2024 RL 04/11/2024

Maturité	Mt. Proposé	Mt. Adjudgé	TMP
26 sem	195	195	2,58%
2 ans	1000	700	2,78%
10 ans	830	330	3,28%
20 ans	6089	1775	3,88%



## Tombées futures du Trésor (M MAD)



## Commentaire Marché Obligataire

Lors de cette première séance adjudicatoire de Novembre, le Trésor a levé 3 Mds MAD face à une demande de 8,1 Mds MAD, soit un taux de satisfaction de 37%. Dans ce sens, le mouvement baissier des taux primaires s'est maintenu avec une baisse de 2 pbs du taux de rendement de la maturité 10 ans et de 9 pbs de la maturité 20 ans. Une évolution baissière a été également observée sur le marché secondaire, principalement sur le segment court et moyen terme. Les variations ont oscillé entre -2pbs et -7pbs. Par ailleurs, et dans le cadre de la gestion active de sa dette, le Trésor a organisé cette semaine une séance d'échange de BDT au cours de laquelle 4,4 Mds MAD de titres ont été échangés.

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