

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

| Valeur | Tombées | Demandé | Servi | Échéance |
|------------|---------|---------|--------|------------|
| 06/11/2024 | 61 630 | 63 480 | 63 480 | 14/11/2024 |

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 152 515

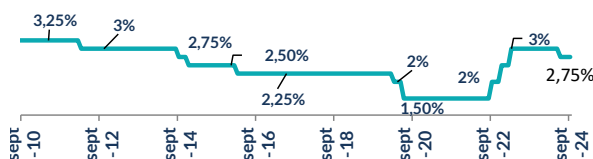
Placement du Trésor (M MAD)

| Règlement | Volume | Taux | Vol Moy Hebdo | TMP |
|------------|-----------|-------|---------------|------|
| 04/11/2024 | 9 700,00 | 2,69% | | |
| 05/11/2024 | 11 600,00 | 2,68% | | |
| 06/11/2024 | 11 600,00 | 2,68% | | |
| 07/11/2024 | 15 000,00 | 2,75% | | |
| 08/11/2024 | 15 700,00 | 2,73% | 13 571,43 | 2,73 |

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 reste équilibré cette semaine, soutenu par l'intervention de la banque centrale. Grâce à la bonne santé des finances publiques, l'encours moyen des injections sans contrepartie et des prises en pension du Trésor se maintient à un niveau confortable de 11,8 Mds MAD, contre 10,6 Mds MAD de la semaine passée. Les taux interbancaires suivent le taux directeur de 2,75% tandis que le taux MONIA augmente légèrement de 2 pbs à 2,72%. Par ses appels d'offres, Bank Al Maghrib a injecté 63,5 Mds MAD en avances à 7 jours, en hausse de 1,9 Md MAD en une semaine, et maintient 89 Mds MAD en pensions livrées et prêts garantis, stable par rapport à la semaine dernière.

MARCHÉ OBLIGATAIRE

Courbe Primaire

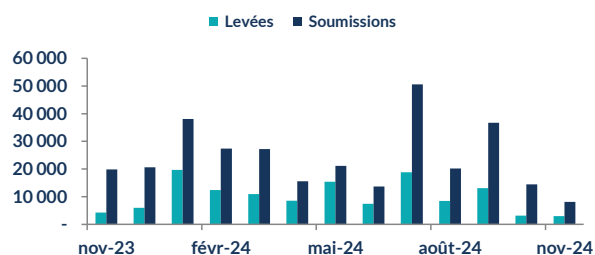
| Maturité | Taux S | Taux S-1 | Var (Pbs) |
|----------|--------|----------|-----------|
| 13 sem. | 2,39% | 2,39% | 0 |
| 26 sem. | 2,58% | 2,58% | 0 |
| 52 sem. | 2,64% | 2,68% | -4 |
| 2 ans | 2,75% | 2,78% | -3 |
| 5 ans | 2,97% | 2,97% | 0 |
| 10 ans | 3,24% | 3,24% | 0 |
| 15 ans | 3,55% | 3,55% | 0 |
| 20 ans | 3,84% | 3,84% | 0 |
| 30 ans | 4,45% | 4,45% | 0 |

Courbe Secondaire

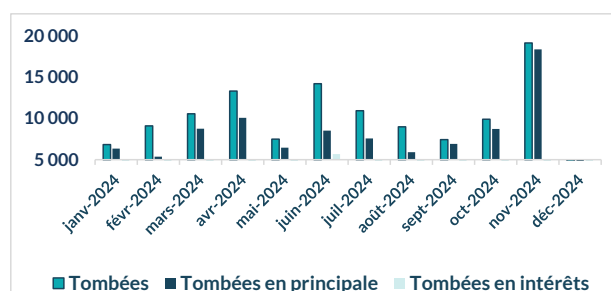
| Maturité | Taux S | Taux S-1 | Var (Pbs) |
|----------|--------|----------|-----------|
| 13 sem. | 2,65% | 2,68% | -3 |
| 26 sem. | 2,69% | 2,69% | 0 |
| 52 sem. | 2,67% | 2,68% | -1 |
| 2 ans | 2,75% | 2,76% | -1 |
| 5 ans | 2,92% | 2,93% | -1 |
| 10 ans | 3,24% | 3,24% | 0 |
| 15 ans | 3,49% | 3,53% | -4 |
| 20 ans | 3,81% | 3,83% | -2 |
| 30 ans | 4,34% | 4,35% | -1 |

Résultat des adjudications du 05/11/2024 RL 11/11/2024

| Maturité | Mt. Proposé | Mt. Adjudé | TMP |
|----------|-------------|------------|-------|
| 13 sem | 696 | - | - |
| 52 sem | 1 360 | 1200 | 2,70% |
| 2 ans | 2 580 | 400 | 2,75% |



Tombées futures du Trésor (M MAD)



Commentaire Marché Obligataire

Lors de cette deuxième séance adjudicatoire de Novembre, le Trésor a levé 1,6 Mds MAD face à une demande de 4,6 Mds MAD, soit un taux de satisfaction de 35%. Les levées mensuelles se chiffrent désormais à 4,8 Mds MAD, représentant 52% du besoin mensuel annoncé de 9,3 Mds MAD. Dans ce contexte, le taux à 52 semaines et à 2 ans ont reculé de 4 pbs et 3 pbs respectivement sur le marché primaire. Toutefois, les baisses restent modérées à un maximum de 2 pbs sur le marché secondaire.

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