

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

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
20/11/2024	62 950	66 090	66 090	28/11/2024

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	1 894	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

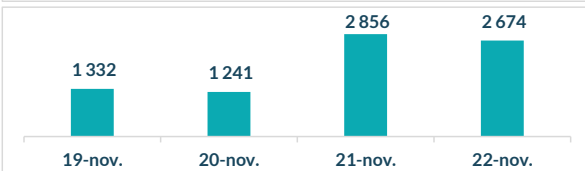
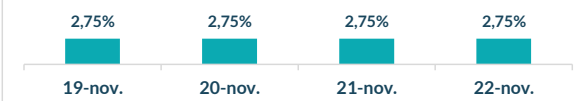
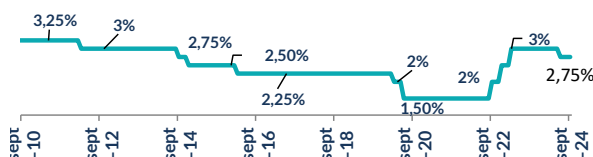
Encours BAM 155 112

Placement du Trésor (M MAD)

Règlement	Volume	Taux	Vol Moy Hebdo	TMP
19/11/2024	16 650,00	2,69%		
20/11/2024	16 650,00	2,69%		
21/11/2024	6 500,00	2,75%		
22/11/2024	10 000,00	2,58%		
			12 571,43	2,58

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 prévision de la dernière réunion de politique monétaire de 2024, le marché monétaire reste équilibré, soutenu par une inflation maîtrisée sous la cible de 2% de Bank Al Maghrib. L'IPC a progressé de 0,7% à fin octobre 2024, son niveau le plus bas depuis février 2023. La banque centrale a renforcé ses interventions à 155,1 milliards de dirhams, en hausse de 3,1 milliards sur une semaine. Les avances à 7 jours ont augmenté à 66,1 milliards, tandis que les pensions livrées ont progressé de 175 millions. Les injections à long terme restent stables à 89,0 milliards. Le TMP s'aligne sur le taux directeur de 2,75 %, et les taux MONIA se stabilisent à 2,71 %. Par ailleurs, les placements du Trésor ont reculé à 12,6 milliards contre 17 milliards la semaine précédente.

MARCHÉ OBLIGATAIRE

Courbe Primaire

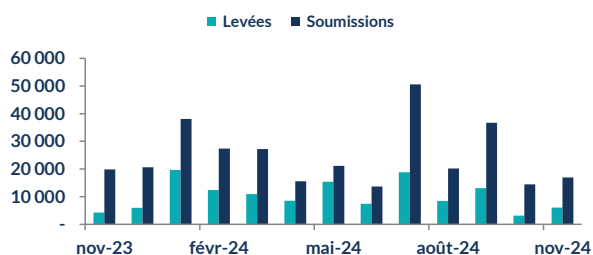
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	2,39%	2,39%	0
26 sem.	2,54%	2,54%	0
52 sem.	2,59%	2,62%	-3
2 ans	2,70%	2,75%	-5
5 ans	2,93%	2,93%	0
10 ans	3,24%	3,24%	0
15 ans	3,55%	3,55%	0
20 ans	3,84%	3,84%	0
30 ans	4,45%	4,45%	0

Courbe Secondaire

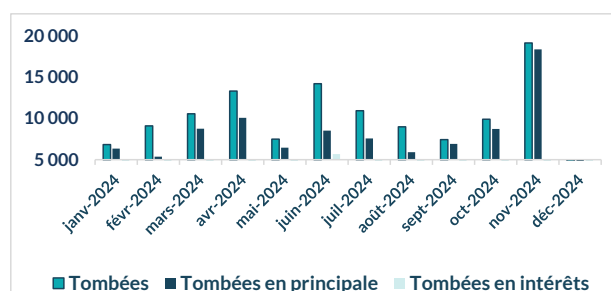
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	2,64%	2,63%	1
26 sem.	2,70%	2,64%	6
52 sem.	2,72%	2,63%	9
2 ans	2,77%	2,74%	3
5 ans	2,93%	2,91%	2
10 ans	3,29%	3,23%	6
15 ans	3,50%	3,49%	1
20 ans	3,81%	3,81%	0
30 ans	4,34%	4,34%	0

Résultat des adjudications du 19/11/2024 RL 25/11/2024

Maturité	Mt. Proposé	Mt. Adjudgé	TMP
13 sem	550	-	-
52 sem	550	200	2,64%
2 ans	1500	200	2,70%



Tombées futures du Trésor (M MAD)



Commentaire Marché Obligataire

La situation excédentaire du Trésor continue d'impacter ses souscriptions sur le marché des adjudications. En novembre, l'Offre moyenne du Trésor s'est limitée à 1,6 milliard de dirhams, contre une Demande moyenne de 4,9 milliards. Lors de la séance de cette semaine, la Demande des investisseurs a atteint 2,6 milliards de dirhams, mais le Trésor n'a souscrit que 400 millions, soit un taux de satisfaction de 15 %. Les taux de rendement des maturités concernées ont reculé de 3 et 5 pbs. Sur le marché secondaire, les taux ont connu une hausse générale allant de 1 pb à 9 pbs. A fin novembre, les levées cumulées s'élevaient à 6,6 Mds MAD, couvrant 73% du besoin annoncé de 9,3 Mds MAD.

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