

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

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
27/11/2024	66 090	59 800	59 800	05/12/2024

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

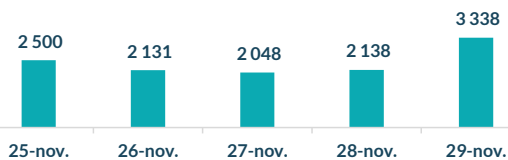
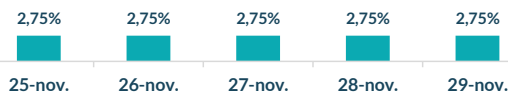
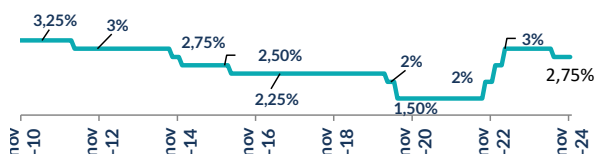
Encours BAM 148 822

Placement du Trésor (M MAD)

Règlement	Volume	Taux	Vol Moy Hebdo	TMP
25/11/2024	9 950,00	2,58%		
26/11/2024	9 750,00	2,59%		
27/11/2024	11 150,00	2,54%		
28/11/2024	7 400,00	2,69%		
29/11/2024	7 950,00	2,74%	8 871,43	2,74

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

Bank-Al-Maghrib maintient l'équilibre du marché monétaire avec des interventions de 148,8 MMDH cette semaine, en baisse de 6,3 MMDH. Les avances à 7 jours reculent à 59,8 MMDH contre 66,1 MMDH, tandis que les opérations à long terme restent stables à 89,0 MMDH. Le TMP reste aligné au taux directeur de 2,75 %, et les taux MONIA se stabilisent à 2,71 %. Ainsi, l'encours de l'intervention globale de la banque centrale s'est établi à 148,8 Mds MAD.

En parallèle, le Trésor réduit ses placements sur le marché, avec une moyenne de 8,8 MMDH sur 16 opérations, contre 12 MMDH la semaine précédente.

MARCHÉ OBLIGATAIRE

Courbe Primaire

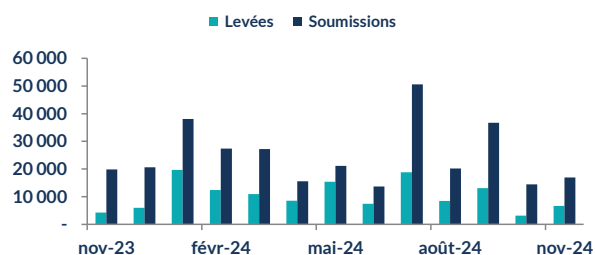
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	2,39%	2,39%	0
26 sem.	2,54%	2,54%	0
52 sem.	2,59%	2,59%	0
2 ans	2,70%	2,70%	0
5 ans	2,93%	2,93%	0
10 ans	3,24%	3,24%	0
15 ans	3,55%	3,55%	0
20 ans	3,80%	3,84%	-5
30 ans	4,45%	4,45%	0

Courbe Secondaire

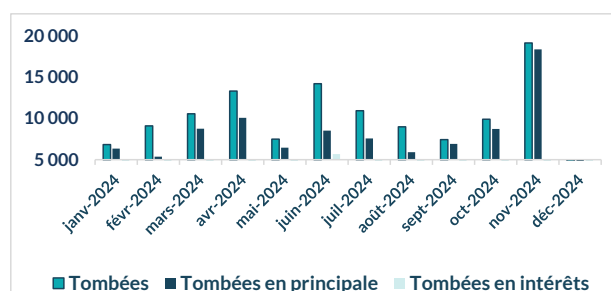
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	2,66%	2,64%	2
26 sem.	2,71%	2,70%	0
52 sem.	2,73%	2,72%	1
2 ans	2,77%	2,77%	0
5 ans	2,95%	2,93%	2
10 ans	3,32%	3,29%	4
15 ans	3,57%	3,50%	8
20 ans	3,81%	3,81%	0
30 ans	4,35%	4,34%	0

Résultat des adjudications du 26/11/2024 RL 02/12/2024

Maturité	Mt. Proposé	Mt. Adjudgé	TMP
26 sem	200	-	-
2 ans	700	-	-
10 ans	100	-	-
20 ans	1 790	950	3,83%



Tombées futures du Trésor (M MAD)



Commentaire Marché Obligataire

Le rendement de la maturité 20 ans a enregistré une baisse notable lors de la dernière séance d'adjudication, cédant 5 pbs pour s'établir à 3,78 %, un niveau inédit depuis le choc haussier de janvier 2023. Cette détente s'explique par l'excédent de trésorerie du Trésor et l'intérêt accru des investisseurs pour les BDT, notamment sur les maturités moyen et long terme.

La séance a vu une demande de 2,8 Mds MAD face à une souscription limitée à 950 M MAD, soit un taux de satisfaction de 34 %. Le Trésor n'a pas encore communiqué ses besoins pour décembre 2024. Sur le marché secondaire, les taux ont connu hausse générale. En effet, les taux des maturités 13 semaines et 52 semaines ont vu leur taux augmenter de 2 et 1 pbs respectivement. Le taux 5 ans s'est apprécié également de 2 pbs. Sur le segment long terme, les taux des maturités 10 ans et 15 ans ont connu des hausses respectives de 4 et 8 pbs.

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