

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

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
19/02/2025	67 040	60 690	60 690	27/02/2025

Pensions livrées

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
23/1/2025	27 456	52 820	29 086	20/02/2025
19/12/2024	-	56 810	22 189	20/03/2025

Prêts garantis

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
23/01/2025	-	1 660	914	20/02/2025
23/01/2025	-	2 540	2 055	22/01/2026
23/01/2025	-	59	59	22/01/2026
23/01/2025	-	170	170	24/04/2025
19/12/2024	-	20 000	7 811	20/03/2025
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
25/07/2024	-	268	268	24/07/2025
25/07/2024	-	4 487	4 487	24/07/2025
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

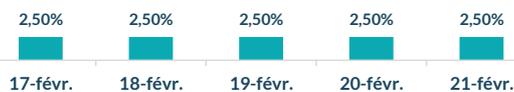
Encours BAM 142 438

Placement du Trésor (M MAD)

Règlement	Volume	Taux	Vol Moy Hebdo	TMP
17/02/2025	10 950,00	2,45%		
18/02/2025	11 250,00	2,43%		
19/02/2025	11 250,00	2,43%		
20/02/2025	13 100,00	2,48%		
21/02/2025	14 450,00	2,43%	12 842,86	2,43

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 stable en attendant la première réunion de politique monétaire de Bank Al-Maghrib (BAM) en 2025, dans un contexte de légère hausse de l'inflation. L'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 2,0 % à fin janvier 2025, son plus haut niveau en un an. BAM a ainsi réduit ses avances à 7 jours à 60,7 MMDH, contre 67,0 MMDH la semaine précédente. Les taux interbancaires restent alignés sur le taux directeur, tandis que les taux MONIA reculent de 1 point de base à 2,47 %. Les interventions totales de BAM atteignent 142,4 MMDH, dont 81,7 MMDH en opérations à long terme (47,0 MMDH en pensions livrées et 34,7 MMDH en prêts garantis).

Les placements du Trésor augmentent légèrement à 12,8 MMDH, contre 11,1 MMDH la semaine précédente, tout en restant au-dessus de 10 MMDH.

MARCHÉ OBLIGATAIRE

Courbe Primaire

Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	2,32%	2,38%	-6
26 sem.	2,43%	2,43%	0
52 sem.	2,58%	2,60%	-3
2 ans	2,66%	2,65%	0
5 ans	2,85%	2,85%	0
10 ans	3,15%	3,15%	0
15 ans	3,46%	3,46%	0
20 ans	3,72%	3,72%	0
30 ans	4,23%	4,23%	0

Courbe Secondaire

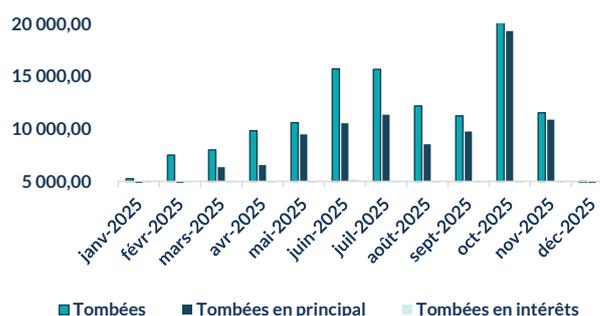
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	2,52%	2,52%	0
26 sem.	2,55%	2,57%	-2
52 sem.	2,56%	2,58%	-2
2 ans	2,63%	2,64%	-1
5 ans	2,85%	2,85%	0
10 ans	3,16%	3,16%	0
15 ans	3,43%	3,43%	0
20 ans	3,72%	3,72%	0
30 ans	4,16%	4,16%	0

Résultat des adjudications du 18/02/2025 RL 24/02/2025

Maturité	Mt. Proposé	Mt. Adjugé	TMP
13 sem	895	100	2,32%
52 sem	2 320	1 470	2,62%
2 ans	4 492	1 500	2,67%
	7922	3070	



Tombées futures du Trésor (M MAD)



Commentaire Marché Obligataire

À la clôture des levées de février 2025, le Trésor a mobilisé 13,1 MMDH, soit 107 % de son besoin mensuel annoncé. Lors de la dernière adjudication du mois, le marché primaire a enregistré une baisse des taux sur le court terme (-1 PB pour la maturité 13 semaines et -5 PBS pour 52 semaines) et une légère hausse sur le moyen terme (+3 PBS pour la maturité 2 ans).

La demande des investisseurs a atteint 7,7 MMDH, pour une souscription du Trésor de 3,1 MMDH, soit un taux de satisfaction de 40 %. Le Trésor devrait continuer à maîtriser son offre sur le marché des adjudications au cours du T1-2025, soutenu par une inflation maîtrisée autour de la cible de BAM et une trésorerie confortable depuis le début de l'année.

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