

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

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
12/03/2025	66 110	66 020	66 020	20/03/2025

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

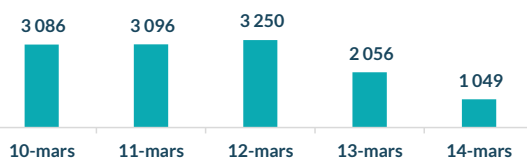
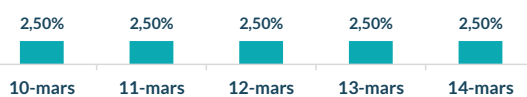
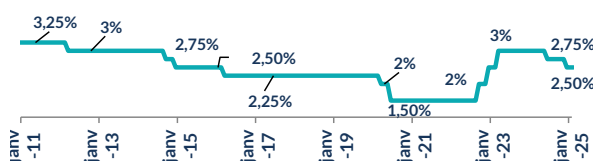
Encours BAM 147 768

Placement du Trésor (M MAD)

Règlement	Volume	Taux	Vol Moy Hebdo	TMP
10/03/2025	9 900,00	2,44%		
11/03/2025	7 550,00	2,42%		
12/03/2025	6 400,00	2,45%		
13/03/2025	5 300,00	2,52%		
14/03/2025	4 500,00	2,52%	6 092,86	2,52

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

À quelques jours de sa première réunion de politique monétaire de 2025, Bank Al-Maghrib poursuit la régulation de la liquidité bancaire. En effet, les avances à 7 jours restent stables à 66,0 Mds MAD, un niveau supérieur à la moyenne annuelle de 62 Mds MAD. Les opérations à long terme (prêts garantis et pensions livrées) se maintiennent à 81,7 Mds MAD pour la 8ème semaine consécutive.

Les taux interbancaires restent alignés sur le taux directeur, tandis que les taux MONIA reculent légèrement de 1 PB, s'établissant à 2,48 % en moyenne hebdomadaire.

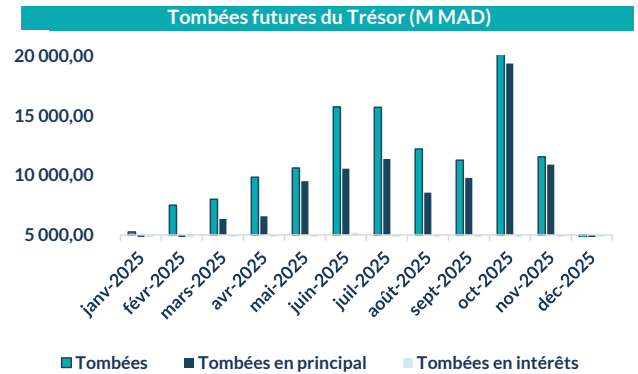
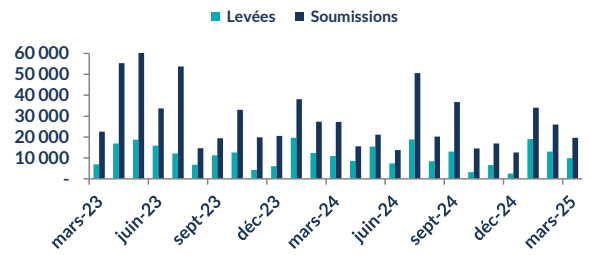
Face au resserrement de la trésorerie du Trésor, ses placements moyens sur le marché monétaire restent faibles, à 6 Mds MAD, contre une moyenne de 11 Mds MAD sur les deux premiers mois de 2025.

MARCHÉ OBLIGATAIRE

Courbe Primaire			
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	2,32%	2,32%	0
26 sem.	2,39%	2,39%	0
52 sem.	2,57%	2,58%	-1
2 ans	2,66%	2,66%	0
5 ans	2,85%	2,85%	-1
10 ans	3,17%	3,17%	0
15 ans	3,45%	3,46%	-1
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.	2,53%	2,54%	-1
26 sem.	2,56%	2,59%	-3
52 sem.	2,58%	2,61%	-2
2 ans	2,67%	2,67%	0
5 ans	2,85%	2,85%	0
10 ans	3,16%	3,16%	0
15 ans	3,44%	3,44%	0
20 ans	3,73%	3,72%	0
30 ans	4,17%	4,16%	0

Résultat des adjudications du 11/03/2025 RL 17/03/2025			
Maturité	Mt. Proposé	Mt. Adjugé	TMP
26 sem	250	0	-
52 sem	750	500	2,62%
5 ans	3 210	1 700	2,67%
15 ans	530	300	-
	4740	2500	



Commentaire Marché Obligataire

À deux semaines de la clôture de mars 2025, le marché primaire connaît une accalmie des taux, en attendant la réunion de politique monétaire de Bank Al-Maghrib. Sur le marché secondaire, une légère baisse a été observée sur le compartiment CMT, ne dépassant pas +3 PBS. Le Trésor a levé 2,5 Mds MAD face à une demande de 4,7 Mds MAD, soit un taux de satisfaction de 53 %. La levée cumulée de mars atteint 9,9 Mds MAD, laissant un reliquat à financer de moins de 500 M MAD sur les deux prochaines séances. Malgré un resserrement de la liquidité du Trésor, visible à travers ses faibles placements monétaires, sa capacité à couvrir ses besoins au T2-2025 reste solide. Toutefois, cette stratégie reste conditionnée à la réalisation des financements extérieurs, prévus par la LF 2025 à 52 Mds MAD nets, incluant 60 Mds MAD de tirages bruts.

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