

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

| Valeur | Tombées | Demandé | Servi | Échéance |
|------------|---------|---------|--------|------------|
| 01/01/2025 | 72 620 | 60 220 | 60 220 | 09/01/2025 |

Pensions livrées

| Valeur | Tombées | Demandé | Servi | Échéance |
|------------|---------|---------|--------|------------|
| 19/12/2024 | 28 146 | 53 520 | 27 456 | 23/01/2025 |
| 19/12/2024 | | 56 810 | 22 189 | 20/03/2025 |

Prêts garantis

| Valeur | Tombées | Demandé | Servi | Échéance |
|------------|---------|---------|-------|------------|
| 19/12/2024 | - | 4 960 | 2 544 | 23/01/2025 |
| 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 | 8 305 | 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 |

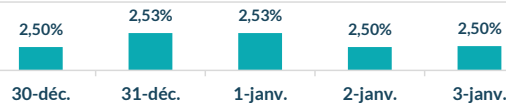
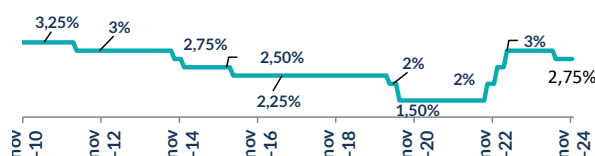
Encours BAM 144 242

Placement du Trésor (M MAD)

| Règlement | Volume | Taux | Vol Moy Hebdo | TMP |
|------------|--------|-------|---------------|------|
| 30/12/2024 | - | 0,00% | | |
| 31/12/2024 | - | 0,00% | | |
| 01/01/2025 | - | 0,00% | | |
| 02/01/2025 | - | 0,00% | | |
| 03/01/2025 | - | 0,00% | | 0,00 |

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 est resté globalement équilibré cette semaine, malgré une légère hausse du TMP, qui s'est établi à 2,51% en moyenne hebdomadaire. Parallèlement, les taux MONIA ont progressé de 4 PBS, atteignant 2,49%. La circulation fiduciaire a atteint un niveau record de 429 MMDH à fin novembre 2024, tandis que les placements liquides ont également atteint un nouveau sommet à 974 MMDH sur la même période.

Pour répondre à la demande du système bancaire, Bank Al-Maghrib a réduit ses interventions globales, avec un encours total en baisse à 144,2 MMDH, contre 156,6 MMDH la semaine précédente. Plus précisément, les avances à 7 jours ont diminué de 12,4 MMDH, passant de 72,6 MMDH à 60,2 MMDH. En revanche, les injections à long terme via les pensions livrées et les prêts garantis restent stables à 84,0 MMDH.

MARCHÉ OBLIGATAIRE

Courbe Primaire

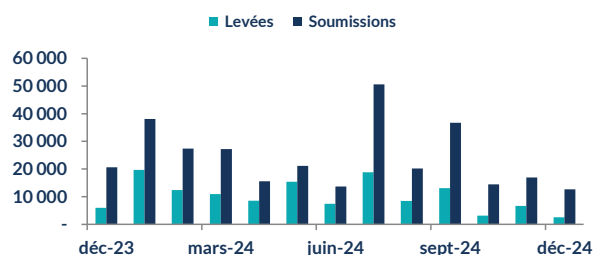
| Maturité | Taux S | Taux S-1 | Var (Pbs) |
|----------|--------|----------|-----------|
| 13 sem. | 2,28% | 2,28% | 0 |
| 26 sem. | 2,54% | 2,54% | 0 |
| 52 sem. | 2,46% | 2,46% | 0 |
| 2 ans | 2,61% | 2,64% | -3 |
| 5 ans | 2,92% | 2,92% | 0 |
| 10 ans | 3,21% | 3,24% | -4 |
| 15 ans | 3,55% | 3,55% | 0 |
| 20 ans | 3,76% | 3,80% | -4 |
| 30 ans | 4,23% | 4,45% | -22 |

Courbe Secondaire

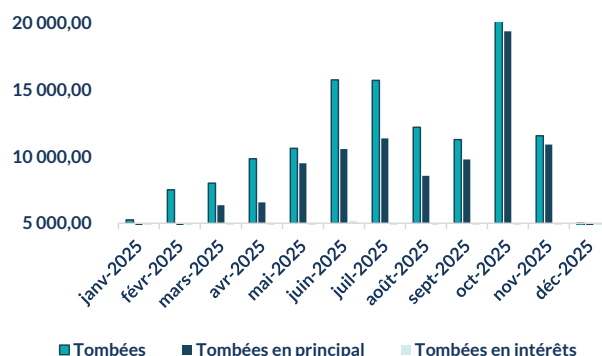
| Maturité | Taux S | Taux S-1 | Var (Pbs) |
|----------|--------|----------|-----------|
| 13 sem. | 2,52% | 2,47% | 6 |
| 26 sem. | 2,53% | 2,54% | -1 |
| 52 sem. | 2,55% | 2,58% | -2 |
| 2 ans | 2,64% | 2,66% | -2 |
| 5 ans | 2,81% | 2,83% | -2 |
| 10 ans | 3,18% | 3,19% | -1 |
| 15 ans | 3,44% | 3,45% | -2 |
| 20 ans | 3,75% | 3,77% | -2 |
| 30 ans | 4,33% | 4,38% | -5 |

Résultat des adjudications du 24/12/2024 RL 30/12/2024

| Maturité | Mt. Proposé | Mt. Adjugé | TMP |
|----------|-------------|------------|-------|
| 26 sem | 100 | 100 | 2,54% |
| 2 ans | 2 800 | 550 | 2,63% |
| 10 ans | 4 710 | 4 310 | 3,22% |
| 20 ans | 731 | 670 | 3,77% |
| 30 ans | 3 762 | 1 425 | 4,24% |



Tombées futures du Trésor (M MAD)



Commentaire Marché Obligataire

Lors de la première séance d'adjudication de janvier 2025, le Trésor a levé plus de 7 MMDH, un montant record depuis février 2024, malgré l'absence d'annonce officielle sur le besoin de financement pour le mois. La demande des investisseurs a atteint un sommet de 12 MMDH, un record sur cinq mois, avec un taux de satisfaction de 58 %.

Cette levée a entraîné une baisse des taux sur la courbe primaire, avec des reculs de 4 PBS, 4 PBS, et 22 PBS respectivement pour les maturités 10, 20, et 30 ans. Sur la courbe secondaire, des baisses ont été observées sur l'ensemble du compartiment allant de -1PB jusqu'à -5PBs, sauf pour la maturité 13 semaines qui a vu son taux augmenter de 6 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