

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

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
08/01/2025	60 220	53 350	53 350	16/01/2025

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

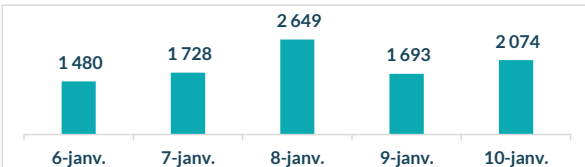
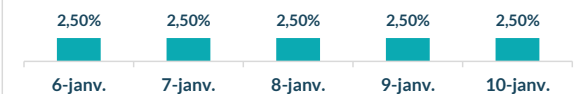
Encours BAM **137 372**

Placement du Trésor (M MAD)

Règlement	Volume	Taux	Vol Moy Hebdo	TMP
06/01/2025	8 250,00	2,35%		
07/01/2025	8 600,00	2,34%		
08/01/2025	9 300,00	2,31%		
09/01/2025	6 900,00	2,48%		
10/01/2025	7 800,00	2,43%	8 064,29	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

En répondant à la demande bancaire, Bank Al-Maghrib a réduit ses interventions hebdomadaires via ses opérations principales. Ainsi, les injections de liquidité par l'institut d'émission se sont établies à 137,4 M MAD. Plus précisément, les avances à 7 jours ont diminué de 6,9 M MAD en une semaine, atteignant 53,4 M MAD, tandis que celles à long terme sont restées stables à 84,0 M MAD depuis la fin de l'année 2024. Dans ce contexte, les taux interbancaires sont restés alignés sur le taux directeur fixé à 2,50 %, tandis que la moyenne de l'indice MONIA a reculé de 2 points de base pour s'établir à 2,47 %. Par ailleurs, les réserves de change se maintiennent à un niveau élevé, les actifs officiels de réserve ayant dépassé 375 M MAD à fin 2024, soit une progression de 4,6 % par rapport à fin 2023. En parallèle, le Trésor a réduit ses placements hebdomadaires d'excédents de trésorerie, avec des opérations de prise en pension totalisant 8 M MAD.

MARCHÉ OBLIGATAIRE

Courbe Primaire

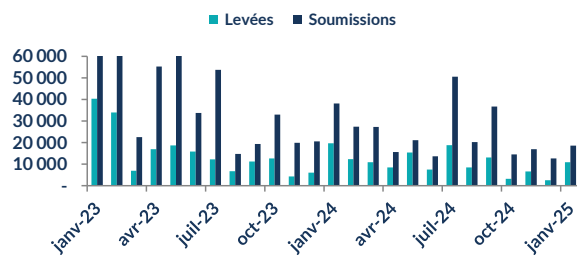
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	2,28%	2,28%	0
26 sem.	2,54%	2,54%	0
52 sem.	2,46%	2,46%	0
2 ans	2,61%	2,61%	0
5 ans	2,92%	2,92%	0
10 ans	3,21%	3,21%	0
15 ans	3,55%	3,55%	0
20 ans	3,76%	3,76%	0
30 ans	4,23%	4,23%	0

Courbe Secondaire

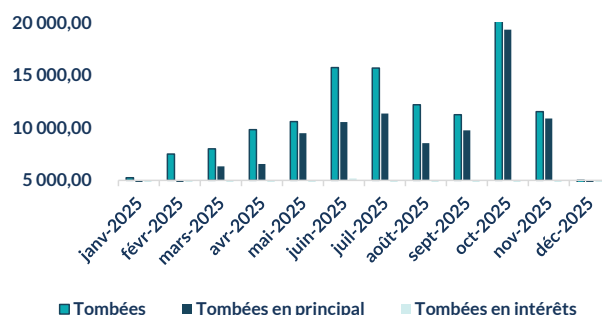
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	2,49%	2,52%	-3
26 sem.	2,50%	2,53%	-3
52 sem.	2,53%	2,55%	-2
2 ans	2,61%	2,64%	-3
5 ans	2,80%	2,81%	0
10 ans	3,18%	3,18%	0
15 ans	3,43%	3,44%	-1
20 ans	3,74%	3,75%	-1
30 ans	4,30%	4,33%	-3

Résultat des adjudications du 07/01/2025 RL 13/01/2025

Maturité	Mt. Proposé	Mt. Adjudgé	TMP
26 sem	1 000	-	-
52 sem	340	-	-
2 ans	5 100	3 000	2,62%



Tombées futures du Trésor (M MAD)



Commentaire Marché Obligataire

Lors de cette séance d'adjudication, le Trésor a levé 3 Mds MAD, soit 47 % de la demande des investisseurs (6,4 MdsMAD), avec près de 80 % concentrés sur la maturité de 2 ans. À deux semaines de la fin janvier 2025, les levées du Trésor atteignent 10,9 Mds MAD, soit 79 % de son besoin prévu de 13,8 Mds MAD pour le mois. Malgré une forte demande, les taux primaires sont restés relativement stables. Sur le marché secondaire, les baisses ont été plus marquées, entre -1 PB et -3 PBS.

En raison de la baisse des placements hebdomadaires du Trésor sur le marché monétaire et de l'augmentation prévue des tombées en 2025 à plus de 100 Mds MAD, une vigilance s'impose quant aux pressions possibles sur l'offre du Trésor au T1-2025.

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