

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

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
22/01/2025	57 430	55 110	55 110	30/01/2025

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
00/01/1900	0,00	0	0	00/01/1900
00/01/1900	0,00	0	0	00/01/1900

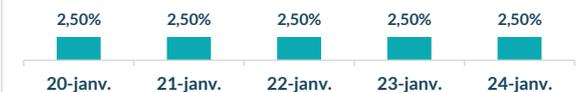
Encours BAM 136 858

Placement du Trésor (M MAD)

Règlement	Volume	Taux	Vol Moy Hebdo	TMP
20/01/2025	9 400,00	2,35%		
21/01/2025	10 650,00	2,31%		
22/01/2025	12 300,00	2,27%		
23/01/2025	13 600,00	2,42%		
24/01/2025	13 700,00	2,42%	12 435,71	2,42

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

Au cours de la semaine écoulée, le déficit moyen de liquidité bancaire a poursuivi son allègement, bénéficiant probablement des effets positifs de l'amnistie fiscale. Il a ainsi enregistré une baisse de 8,26 %, atteignant MAD -136,8 milliards. Parallèlement, les avances à 7 jours accordées par Bank Al-Maghrib ont diminué de MAD 2,32 milliards pour s'établir à MAD 57,4 milliards.

Concernant les placements du Trésor, ceux-ci affichent également un recul, avec un encours quotidien maximal de MAD 12,3 milliards, contre MAD 29,4 milliards durant la période précédente.

Enfin, le taux moyen pondéré (TMP) est resté stable à 2,50 %, tandis que le taux MONIA a légèrement reculé pour s'établir à 2,464 %.

MARCHÉ OBLIGATAIRE

Courbe Primaire

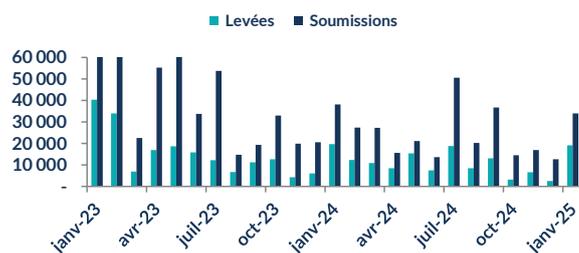
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	2,28%	2,28%	0
26 sem.	2,54%	2,54%	0
52 sem.	2,49%	2,46%	2
2 ans	2,60%	2,61%	-1
5 ans	2,85%	2,85%	0
10 ans	3,21%	3,21%	0
15 ans	3,46%	3,46%	0
20 ans	3,76%	3,76%	0
30 ans	4,23%	4,23%	0

Courbe Secondaire

Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	2,47%	2,49%	-2
26 sem.	2,51%	2,50%	1
52 sem.	2,54%	2,53%	1
2 ans	2,61%	2,61%	0
5 ans	2,80%	2,80%	0
10 ans	3,17%	3,17%	0
15 ans	3,43%	3,43%	0
20 ans	3,72%	3,73%	-1
30 ans	4,16%	4,20%	-4

Résultat des adjudications du 21/01/2025 RL 27/01/2025

Maturité	Mt. Proposé	Mt. Adjudgé	TMP
26 sem	1 400	100	2,28%
52 sem	470	100	2,48%
2 ans	5 760	2 800	2,60%



Tombées futures du Trésor (M MAD)



Commentaire Marché Obligataire

Lors de la dernière séance d'adjudication, le Trésor a levé un montant total de 3 milliards de dirhams, représentant 39 % du volume proposé, qui s'élevait à 7,63 milliards de dirhams. Ces levées ont concerné les maturités de 13 semaines, 52 semaines et 2 ans, avec des taux limites respectifs de 2,28 %, 2,4835 % et 2,5966 %. Par ailleurs, ces opérations ont entraîné une évolution des taux primaires des maturités de 52 semaines et 2 ans, enregistrant respectivement une hausse de 2,0 pbs et une baisse de 1,2 pb. Sur le marché secondaire, les taux ont connu une tendance mitigée. Sur le segment court terme, les taux des maturités 26 semaines et 52 semaines ont augmenté d'1pb chacun. Sur le segment long terme, les taux des maturités 20 ans et 30 ans ont connu des baisses respectives d'1 pb et 2 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