

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

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
05/02/2025	59 720	64 400	64 400	13/02/2025

**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

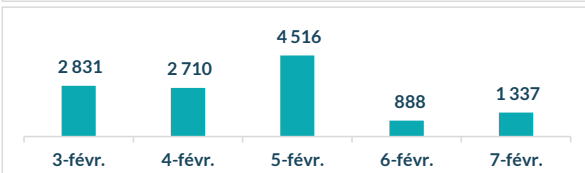
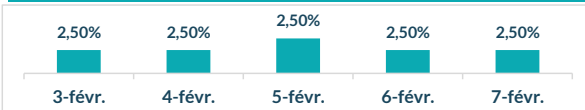
**Encours BAM** 146 148

**Placement du Trésor (M MAD)**

Règlement	Volume	Taux	Vol Moy Hebdo	TMP
03/02/2025	8 900,00	2,53%		
04/02/2025	12 200,00	2,53%		
05/02/2025	9 900,00	2,54%		
06/02/2025	10 250,00	2,47%		
07/02/2025	12 550,00	2,40%	11 271,43	2,40

**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 s'est allégé de 2,51 %, atteignant MAD-136,1 milliards. Parallèlement, les avances à 7 jours de Bank Al-Maghrib ont augmenté de MAD 4,61 milliards pour s'établir à MAD 59,7 milliards.

Les placements du Trésor enregistrent une légère baisse, avec un encours de MAD 11,3 milliards, contre MAD 10,3 milliards lors de la période précédente.

Enfin, le taux moyen pondéré (TMP) reste stable à 2,501 %, tandis que le taux MONIA s'établit également à 2,49 %.

# MARCHÉ OBLIGATAIRE

## Courbe Primaire

Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	2,38%	2,28%	10
26 sem.	2,44%	2,44%	0
52 sem.	2,59%	2,49%	10
2 ans	2,65%	2,60%	5
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

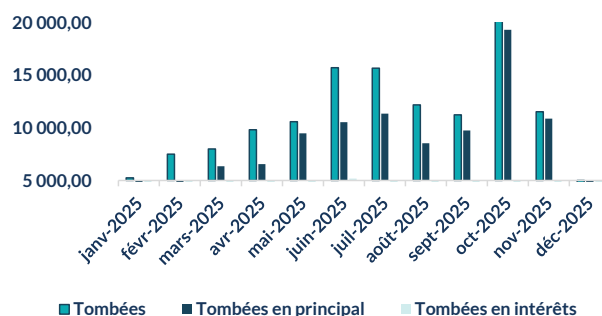
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	2,51%	2,51%	1
26 sem.	2,58%	2,57%	1
52 sem.	2,61%	2,59%	2
2 ans	2,63%	2,66%	-3
5 ans	2,83%	2,80%	3
10 ans	3,15%	3,14%	0
15 ans	3,43%	3,43%	0
20 ans	3,72%	3,72%	0
30 ans	4,16%	4,17%	-1

## Résultat des adjudications du 04/02/2025 RL 10/02/2025

Maturité	Mt. Proposé	Mt. Adjugé	TMP
13 sem	750	200	2,33%
52 sem	950	450	2,58%
2 ans	3 115	3 015	2,62%



## Tombées futures du Trésor (M MAD)



## Commentaire Marché Obligataire

Lors de la dernière adjudication, le Trésor a levé un montant total de 3,665 milliards de dirhams, soit 76 % du montant proposé de 4,815 milliards de dirhams. Ces levées ont porté sur les maturités de 13 semaines, 52 semaines et 2 ans, avec des taux limites respectifs de 2,3800 %, 2,5833 % et 2,6549 %. Ces opérations ont entraîné une hausse des taux primaires de 10 points de base pour les maturités de 13 et 52 semaines, et de 5 points de base pour celle de 2 ans. Sur le marché secondaire, les taux suivent la même tendance sur le segment court terme. En effet, les taux des maturités 13 semaines et 26 semaines ont vu leur taux augmenter de 1 pb chacun, tandis que le taux de la maturité 52 semaines s'est apprécié de 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