

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

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
12/02/2025	64 400	67 040	67 040	20/02/2025

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

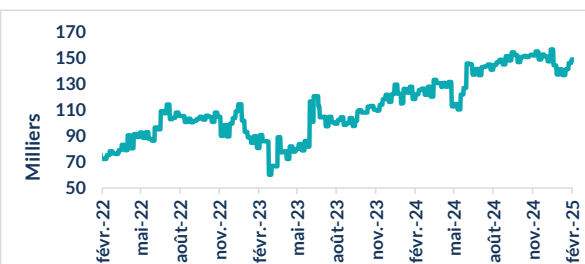
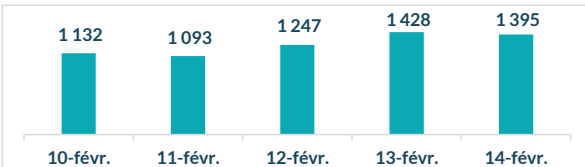
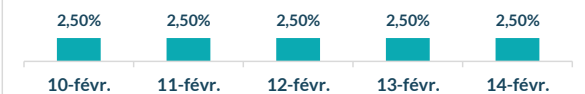
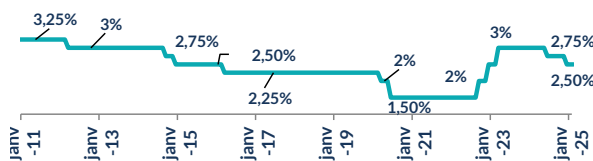
Encours BAM 148 788

Placement du Trésor (M MAD)

Règlement	Volume	Taux	Vol Moy Hebdo	TMP
10/02/2025	12 800,00	2,39%		
11/02/2025	12 450,00	2,40%		
12/02/2025	11 750,00	2,42%		
13/02/2025	9 900,00	2,48%		
14/02/2025	10 300,00	2,47%	11 114,29	2,47

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 l'approche de la première réunion de politique monétaire de 2025, le marché monétaire reste stable, avec des taux interbancaires alignés sur le taux directeur à 2,50 % et des taux MONIA autour de 2,48 %. Bank Al-Maghrib augmente ses interventions à 148,8 MMDH, soutenue par une hausse des avances à 7 jours à 67,0 MMDH, tandis que les interventions à long terme restent à 81,7 MMDH. Le déficit de liquidité bancaire s'allège à 125,5 MMDH fin janvier, en baisse par rapport aux 135 MMDH du mois précédent, mais en hausse de 15 MMDH sur un an. Les placements du Trésor progressent à 12,2 MMDH contre 9,7 MMDH la semaine précédente.

MARCHÉ OBLIGATAIRE

Courbe Primaire

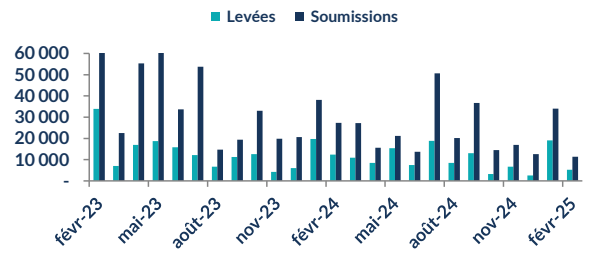
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	2,38%	2,38%	0
26 sem.	2,43%	2,44%	-1
52 sem.	2,60%	2,59%	2
2 ans	2,65%	2,65%	0
5 ans	2,85%	2,85%	1
10 ans	3,15%	3,15%	0
15 ans	3,46%	3,46%	0
20 ans	3,72%	3,72%	0
30 ans	4,23%	4,23%	0

Courbe Secondaire

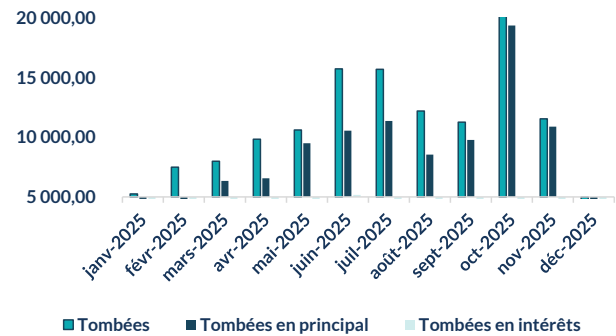
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	2,52%	2,51%	0
26 sem.	2,57%	2,58%	-1
52 sem.	2,58%	2,61%	-3
2 ans	2,64%	2,63%	0
5 ans	2,85%	2,83%	2
10 ans	3,16%	3,15%	1
15 ans	3,43%	3,43%	0
20 ans	3,72%	3,72%	0
30 ans	4,16%	4,16%	0

Résultat des adjudications du 11/02/2025 RL 17/02/2025

Maturité	Mt. Proposé	Mt. Adjugé	TMP
26 sem	980	100	2,43%
52 sem	2 870	2 830	2,59%
5 ans	2 915	1 750	2,89%
15 ans	215	-	-
	6980	4680	



Tombées futures du Trésor (M MAD)



Commentaire Marché Obligataire

Lors de l'avant-dernière séance d'adjudication de février, le Trésor a levé 4,7 MMDH, portant le total mensuel à 10 MMDH, avec un reste à lever de 2,4 MMDH.

La demande a atteint 7 MMDH, avec un taux de satisfaction de 67 %. Cette levée s'est accompagnée d'une légère hausse des taux primaires, les rendements des maturités 52 semaines et 5 ans progressant de 2 et 4 points de base respectivement. Sur le marché secondaire, la courbe a enregistré de légères baisses, ne dépassant pas -1 pb. Malgré une maîtrise des levées du Trésor (moyenne de 4 MMDH), des pressions haussières sur les taux primaires devraient persister au premier trimestre 2025, en raison des besoins de financement élevés et de placements sur le marché monétaire inférieurs à la moyenne de 2024 (plus de 18 MMDH).

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