

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

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
26/03/2025	61 740	66 460	66 460	03/04/2025

Pensions livrées

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
20/3/2025		57 250	25 213	24/04/2025
20/3/2025		55 540	24 557	26/06/2025

Prêts garantis

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
20/03/2025	-	10 870	4 787	24/04/2025
20/03/2025	-	12 310	5 443	26/06/2025
23/01/2025	-	2 540	2 540	22/01/2026
23/01/2025	-	59	59	22/01/2026
23/01/2025	-	170	170	24/04/2025
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	620	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

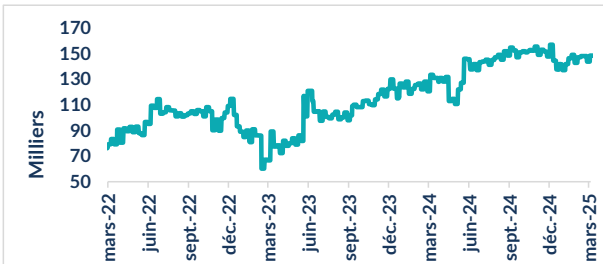
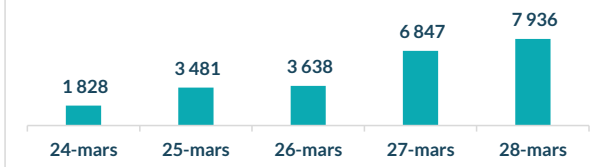
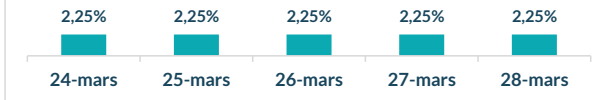
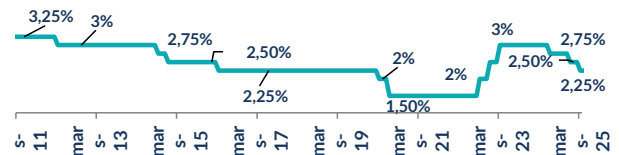
Encours BAM 148 208

Placement du Trésor (M MAD)

Règlement	Volume	Taux	Vol Moy Hebdo	TMP
24/03/2025	8 600,00	2,20%		
25/03/2025	11 400,00	2,09%		
26/03/2025	12 000,00	2,07%		
27/03/2025	3 200,00	2,27%		
28/03/2025	4 900,00	2,36%	7 128,57	2,36

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, Bank Al-Maghrib a renforcé le volume de ses interventions hebdomadaires, qui sont passées de 143,5 MMDH à 148,2 MMDH, soit une hausse de 4,7 MMDH. Cette progression provient exclusivement de l'augmentation des avances à 7 jours, qui ont atteint 66,5 MMDH, contre 61,7 MMDH la semaine précédente. Cette injection supplémentaire s'explique par une demande ponctuelle accrue de liquidité en lien avec les besoins de trésorerie des banques à la veille de l'Aïd Al-Fitr. En parallèle, le Trésor a légèrement intensifié ses placements sur le marché monétaire, avec un volume moyen hebdomadaire d'environ 7MMDH. Dans ce contexte, le taux interbancaire est resté aligné sur le taux directeur, à 2,25 %, tandis que le taux MONIA a enregistré un recul de 15 points de base, passant d'une moyenne hebdomadaire de 2,38 % à 2,23 %, reflétant une détente temporaire sur le marché au jour le jour.

MARCHÉ OBLIGATAIRE

Courbe Primaire

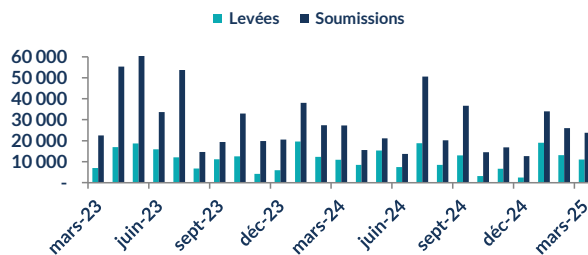
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	2,20%	2,20%	0
26 sem.	2,18%	2,39%	-21
52 sem.	2,32%	2,32%	0
2 ans	2,41%	2,41%	0
5 ans	2,85%	2,85%	0
10 ans	2,91%	3,17%	-26
15 ans	3,45%	3,45%	0
20 ans	3,54%	3,72%	-18
30 ans	3,89%	4,23%	-34

Courbe Secondaire

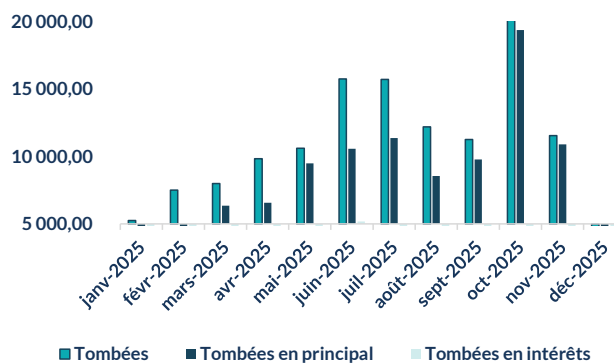
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	2,30%	2,23%	8
26 sem.	2,35%	2,25%	10
52 sem.	2,37%	2,28%	9
2 ans	2,44%	2,39%	5
5 ans	2,68%	2,64%	5
10 ans	2,95%	2,92%	3
15 ans	3,26%	3,30%	-4
20 ans	3,53%	3,65%	-12
30 ans	3,85%	4,05%	-20

Résultat des adjudications du 25/03/2025 RL 03/04/2025

Maturité	Mt. Proposé	Mt. Adjudgé	TMP
26 sem	220	100	2,18%
2 ans	450	0	-
10 ans	519	150	2,91%
20 ans	2 341	200	3,54%
30 ans	3 172	400	3,86%
	6702	650	



Tombées futures du Trésor (M MAD)



Commentaire Marché Obligataire

En ce début d'année 2025, le Maroc a concrétisé son retour sur le marché international en levant 2,0 milliards d'euros à travers un Eurobond, après deux années d'absence. Cette opération confirme la solidité de la signature souveraine du Royaume et s'inscrit dans un contexte favorable, marqué également par le déblocage d'une tranche de 496 millions de dollars dans le cadre de la Ligne de Crédit Modulable du FMI. Ce financement externe devrait permettre au Trésor de réduire temporairement son recours au marché domestique, offrant ainsi un certain répit en matière de pression sur les taux. Par ailleurs, la bonne maîtrise des besoins de financement du Trésor, combinée à des anticipations de poursuite de la détente monétaire dans un environnement de désinflation, continue d'orienter les taux à la baisse. Lors de la première adjudication d'avril, cette tendance s'est matérialisée par une levée de seulement 850 MDH.

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