



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

14 | FÉVRIER
2025

Semaine du 07/02/2025 au 13/02/2025

MARCHÉ MONÉTAIRE : LE DÉFICIT DE LIQUIDITÉ S'ALLÈGE À 125 MMDH EN CE DÉBUT D'ANNÉE

À l'approche de la 1^{ère} réunion de politique monétaire de la Banque Centrale de l'année 2025, l'équilibre du marché monétaire se maintient. Les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le TD à 2,50% et les Taux MONIA oscillent autour de leur moyenne annuelle à 2,48%.

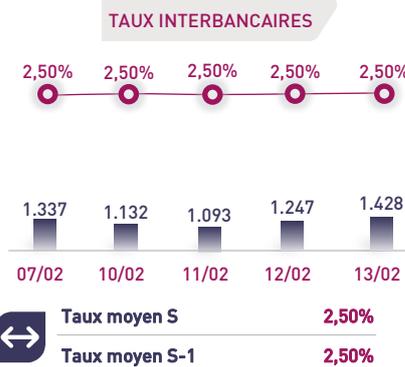
Bank Al-Maghrib augmente ses interventions cette semaine à 148,8 MMDH. Il s'agit de la hausse de ses avances à 7 jours de 2,6 MMDH à 67,0 MMDH. Le montant global des interventions LT se stabilise au même niveau pour la 4^{ème} semaine consécutive à 81,7 MMDH.

Le déficit de liquidité bancaire s'allège à 125,5 MMDH à fin janvier 2025, contre plus de 135 MMDH un mois auparavant. Celui-ci s'est toutefois creusé de plus de 15 MMDH en une année.

Les placements du Trésor sur le marché monétaire ont légèrement accéléré cette semaine. L'encours moyen à blanc et avec prise en pension a atteint 12,2 MMDH au cours de cette semaine, contre 9,7 MMDH une semaine auparavant.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI



OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1
AVANCES À 7J			51,3	51,3
SERVIS	67,0	64,4	30,5	30,5
DEMANDÉS	67,0	64,4	0,0	0,0
PENSION LIVRÉE				
PRÊTS GARANTIS				
SWAP DE CHANGE				
Total S			148,8	MMDH
Total S-1			146,1	MMDH

PLACEMENTS DU TRÉSOR

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S		
Prise en pension	11,9	2,42%
À blanc	0,3	2,50%
S-1		
Prise en pension	9,4	2,52%
À blanc	0,3	2,50%
Total placements S	12,2	MMDH
Total placements S-1	9,7	MMDH

INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves 	369,8 MMDH
↗ 31/01/25 Vs 31/01/24	+3,7%
Circulation fiduciaire 	414,4 MMDH
↗ Déc-24 Vs Déc-23	+5,3%
Placements liquides 	963,0 MMDH
↗ Déc-24 Vs Déc-23	+10,2%
Déficit de liquidité 	125,5 MMDH
↗ Jan-25 Vs Jan-24	+15,7 MMDH

TAUX DIRECTEUR



INFLATION (GLISSEMENT ANNUEL)



Attijari Global Research

Meryeme Hadi

Senior Associate
+212 529 03 68 19
m.hadi@attijari.ma

Lamyae Oudghiri

Directeur Activités de Marché
+212 529 03 68 18

Salle des Marchés - Trading

Amine ELHAJLI

+212 522 42 87 09
a.elhajli@attijariwafa.com

Oumelghit Nabhane

+212 522 42 87 05
o.nabhane@attijariwafa.com



Attijari
Global Research



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

14 | FÉVRIER
2025

Semaine du 07/02/2025 au 13/02/2025

MARCHÉ OBLIGATAIRE : DES PRESSIONS HAUSSIÈRES SUR LES TAUX PRIMAIRES

Durant cette avant-dernière séance d'adjudication du mois de février, le Trésor souscrit sur le marché obligataire 4,7 MMDH, portant le montant cumulé de ses levées mensuelles à environ 10 MMDH. Le reste à lever au cours de la séance prochaine est estimé à 2,4 MMDH.

Concernant les caractéristiques de cette séance, la Demande ressort à un niveau modéré à 7,0 MMDH, satisfaite à hauteur de 67%. Cette levée s'est opérée avec de légères pressions haussières sur les Taux primaires. Les Taux de rendement des maturités 52 semaines et 5 ans ont augmenté de 2 et 4 PBS respectivement.

De légères baisses se sont dessinées sur la courbe secondaire ne dépassant pas -1 PB.

Malgré la maîtrise de l'Offre du Trésor depuis le début de l'année avec une levée moyenne de 4 MMDH, nous avons assisté à des pressions à la hausse sur les Taux primaires qui devraient, selon nous, se poursuivre sur le reste du T1-25. À l'origine, les besoins importants annoncés au cours de cette période ainsi que les placements actuels du Trésor sur le marché monétaire inférieurs à la moyenne observée au cours de l'année 2024, à plus de 18 MMDH.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 11/02/2025 | RÈGLEMENT LE 17/02/2025



	18/08/2025	19/01/2026	14/10/2030	16/07/2040
Coupon		2,70%	2,85%	3,65%
Adjugé	100,00	2830,00	1750,00	0,00
Demandé	980,00	2870,00	2915,00	215,00
Taux Min	2,430%	2,578%	2,881%	3,480%
Taux Max	2,620%	2,622%	2,933%	3,527%
Limite	2,430%	2,600%	2,898%	-
TMP	2,430%	2,589%	2,892%	-

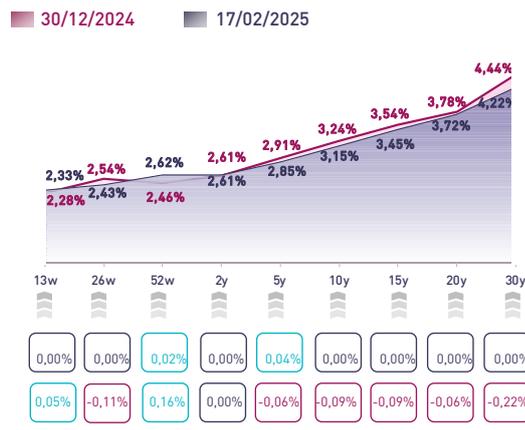
I TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE I

67% Adjugé **4.680,0 MDH**
Demandé **6.980,0 MDH**

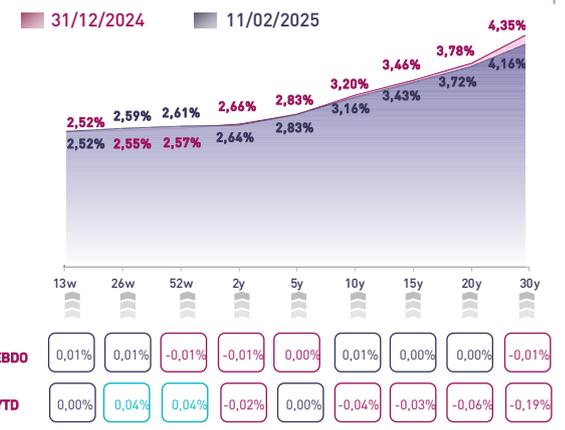
I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS I

81% Levée **9.863,6 MDH**
Besoin **12.250,0 MDH**

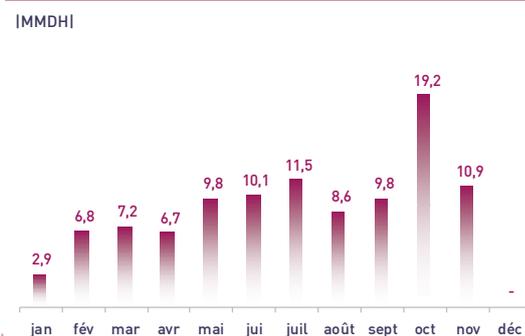
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2025



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2025

