



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

21 | FÉVRIER  
2025

Semaine du 14/02/2025 au 20/02/2025

## MARCHÉ MONÉTAIRE : L'INFLATION À SON PLUS HAUT DEPUIS FÉVRIER 2024

Le marché monétaire évolue en équilibre dans l'attente la 1<sup>ère</sup> réunion de politique monétaire de BAM en 2025. Celle-ci intervient dans un contexte d'une légère accélération de l'inflation autour de la cible de la Banque Centrale. En effet, l'IPC a avancé de 2,0% à fin janvier 2025, soit son plus haut niveau depuis une année. Dans ce contexte, BAM révisé à la baisse ses avances à 7 jours à 60,7 MMDH contre 67,0 MMDH une semaine auparavant.

Les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le TD et les Taux MONIA reculent d'1 PB à 2,47%. À cet effet, l'intervention totale de BAM s'établit à 142,4 MMDH dont

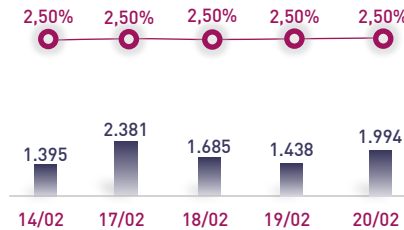
81,7 MMDH sous forme d'opérations à LT. Il s'agit, d'une part, de 47,0 MMDH sous forme de pensions livrées, en baisse de 4,3 MMDH en une semaine et d'autre part, de 34,7 MMDH de prêts garantis en hausse du même montant, suite à la création d'une ligne de 5,2 MMDH et l'expiration d'une autre ligne de 914 MDH.

Pour leur part, les placements des excédents de trésorerie du Trésor ont été légèrement réduits cette semaine, mais demeurent toutefois au-dessus des 10 MMDH. L'encours moyen s'est ainsi établi à 11,4 MMDH contre 12,2 MMDH la semaine dernière.

## ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

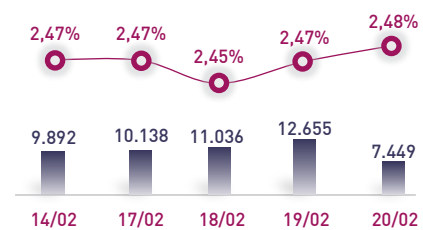
IMDHI

### TAUX INTERBANCAIRES



← Taux moyen S **2,50%**  
Taux moyen S-1 **2,50%**

### TAUX MONIA



↘ Taux moyen S **2,47%**  
Taux moyen S-1 **2,48%**

## OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			47,0	51,3	
SERVIS	60,7	67,0	PRÊTS GARANTIS		
			34,7	30,5	
DEMANDÉS	60,7	67,0	SWAP DE CHANGE		
			0,0	0,0	
			<b>Total S</b>	<b>142,4 MMDH</b>	
			<b>Total S-1</b>	<b>148,8 MMDH</b>	

## PLACEMENTS DU TRÉSOR

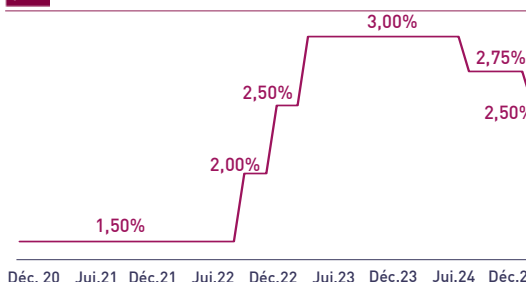
IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S		
Prise en pension	11,4	2,45%
À blanc	0,0	-
S-1		
Prise en pension	11,9	2,42%
À blanc	0,3	2,50%
<b>Total placements S</b>	<b>11,4 MMDH</b>	
<b>Total placements S-1</b>	<b>12,2 MMDH</b>	

## INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	<b>369,0 MMDH</b>
↗ 07/02/25 Vs 09/02/24	<b>+4,0%</b>
Circulation fiduciaire	<b>414,4 MMDH</b>
↗ Déc-24 Vs Déc-23	<b>+5,3%</b>
Placements liquides	<b>963,0 MMDH</b>
↗ Déc-24 Vs Déc-23	<b>+10,2%</b>
Déficit de liquidité	<b>125,5 MMDH</b>
↗ Jan-25 Vs Jan-24	<b>+15,7 MMDH</b>

## 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

21 FÉVRIER  
2025

Semaine du 14/02/2025 au 20/02/2025

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE TRÉSOR CLÔTURE LE MOIS GLOBALEMENT EN LIGNE AVEC SES PRÉVISIONS

À la clôture des levées du mois de février, le Trésor enregistre une levée cumulée mensuelle de 13,1 MMDH, soit 107% de son besoin mensuel annoncé pour le mois de février 2025.

La dernière séance d'adjudication du mois de février 2025 s'est caractérisée par une baisse sur le compartiment CT et une légère hausse sur le segment MT du marché primaire. À cet effet, les Taux de rendement des maturités 13 et 52 semaines ont reculé de 1 et 5 PBS respectivement, alors que la maturité 2 ans a avancé de 3 PBS sur la même période.

Concernant les caractéristiques techniques de la séance, la Demande des investisseurs s'établit à 7,7 MMDH face à une souscription du Trésor de 3,1 MMDH, soit un taux de satisfaction de 40%.

Au final, nous restons convaincus que le Trésor serait toujours capable de maîtriser son Offre sur le marché des adjudications pendant le reste du T1-2025. Nos prévisions sont confortées d'une part, par la maîtrise de l'inflation au niveau national autour de la cible de BAM et d'autre part, par les niveaux confortables de la trésorerie du Trésor depuis le début de l'année 2025.

### RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 18/02/2025 | RÈGLEMENT LE 24/02/2025

	26/05/2025	16/03/2026	19/07/2027
Coupon		2,60%	2,65%
Adjugé	100,00	1470,00	1500,00
Demandé	895,00	2320,00	4492,00
Taux Min	2,320%	2,608%	2,651%
Taux Max	2,520%	2,774%	2,703%
Limite	2,320%	2,627%	2,668%
TMP	2,320%	2,618%	2,668%

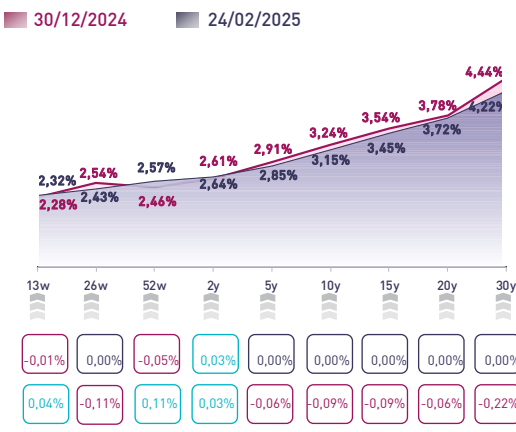
#### TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

**40%** Adjugé **3.070,0 MDH**  
Demandé **7.707,1 MDH**

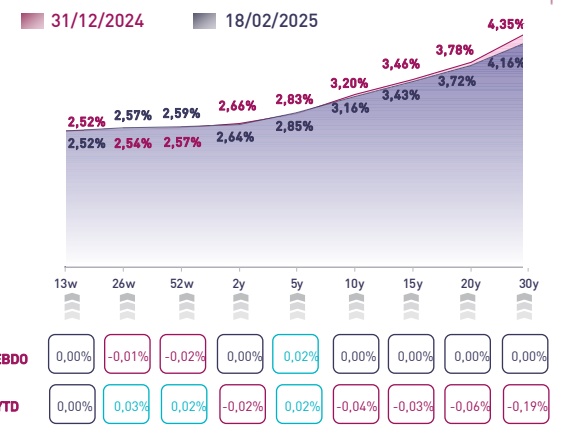
#### TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

**107%** Levée **13.094,5 MDH**  
Besoin **12.250,0 MDH**

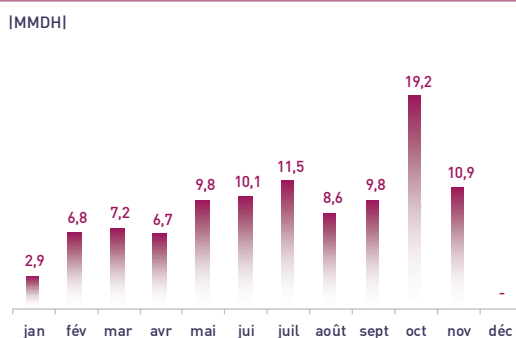
### COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



### COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



### TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2025



### ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2025

