



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

31 JANVIER
2025

Semaine du 24/01/2025 au 30/01/2025

MARCHÉ MONÉTAIRE : LA CIRCULATION FIDUCIAIRE À SON PLUS BAS DEPUIS JUIN 2024

Le marché monétaire évolue toujours en équilibre dans un contexte de décélération de la circulation fiduciaire à fin 2024. Celle-ci s'établit à 414,4 MMDH en décembre 2024, soit son plus bas niveau au cours du S2-24. Dans ce contexte, la Banque Centrale continue à alimenter le marché monétaire en liquidité centrale. En effet, les avances à 7 jours ressortent en hausse cette semaine à 59,7 MMDH contre 55,1 MMDH une semaine auparavant.

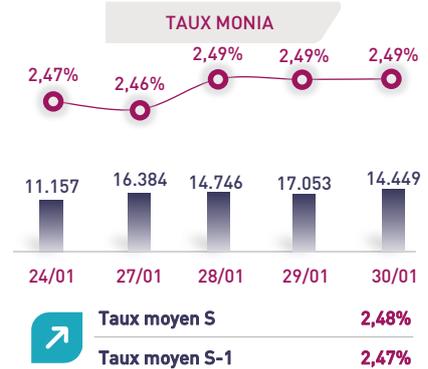
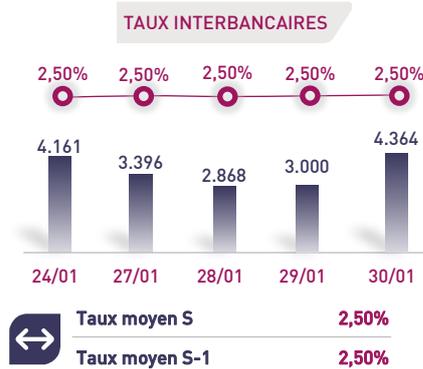
Les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le Taux Directeur tandis que les Taux MONIA avancent de 2,47% à 2,48% en une semaine.

L'intervention cumulée de Bank Al-Maghrib à travers ses opérations principales au sein du marché s'établit à 141,5 MMDH dont près de 60% sous forme de prêts garantis et pensions livrées à plus LT.

Les placements des excédents du Trésor sur le marché monétaire se sont inscrits cette semaine en légère hausse. Les placements avec prise en pension et à blanc ont ainsi atteint 13,5 MMDH cette semaine, contre une moyenne de 11,1 MMDH la semaine dernière.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI



OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			51,3	51,3	
SERVIS	59,7	55,1	30,5	30,5	Total S 141,5 MMDH Total S-1 136,9 MMDH
DEMANDÉS	59,7	55,1	0,0	0,0	
			PRÊTS GARANTIS		
			SWAP DE CHANGE		

PLACEMENTS DU TRÉSOR

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	13,5 / 2,45%
	À blanc	0,0 / -
S-1	Prise en pension	10,9 / 2,35%
	À blanc	0,2 / 2,50%
Total placements S		13,5 MMDH
Total placements S-1		11,1 MMDH

INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	368,4 MMDH
17/01/25 Vs 19/01/24	+4,0%
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	135,9 MMDH
Déc-24 Vs Déc-23	+28,8 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

31 JANVIER
2025

Semaine du 24/01/2025 au 30/01/2025

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE NETTE BAISSÉ SUR LE COMPARTIMENT PRIMAIRE

Au cours de cette première séance d'adjudication du mois de février, le montant adjudgé par le Trésor s'élève à 1,4 MMDH, principalement opérée sur le LT, face à une Demande qui s'est élevée à 6,5 MMDH. Le segment LT s'accapare environ 70% des soumissions totales des investisseurs. Le taux de satisfaction ressort ainsi à 22%, le plus bas depuis le début de l'année 2025.

À cet effet, la courbe primaire poursuit une tendance baissière. En effet, les Taux de rendement 26 semaine, 10 et 20 ans reculent de 11, 4 et 3 PBS respectivement.

Toutefois, une évolution haussière a été observée sur le segment CMT du marché secondaire atteignant +19 PBS.

En effet, depuis le début de l'année 2025, nous assistons à une poursuite de la détente des Taux observée depuis janvier 2023. À l'origine, les niveaux des placements du Trésor sur le marché monétaire à plus de 13 MMDH, contre environ 10 MMDH en moyenne en janvier 2025. En effet, la maîtrise des besoins de financement du Trésor devrait soutenir l'évolution des Taux primaires à CT.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 28/01/2025 | RÈGLEMENT LE 03/02/2025



	04/08/2025	15/03/2027	18/06/2035	14/08/2045
Coupon		2,65%	3,55%	4,00%
Adjugé	250,00	0,00	1000,00	165,00
Demandé	750,00	1300,00	3590,00	880,00
Taux Min	2,400%	2,586%	3,169%	3,743%
Taux Max	2,520%	2,630%	3,235%	3,784%
Limite	2,440%	-	3,169%	3,745%
TMP	2,430%	-	3,169%	3,744%

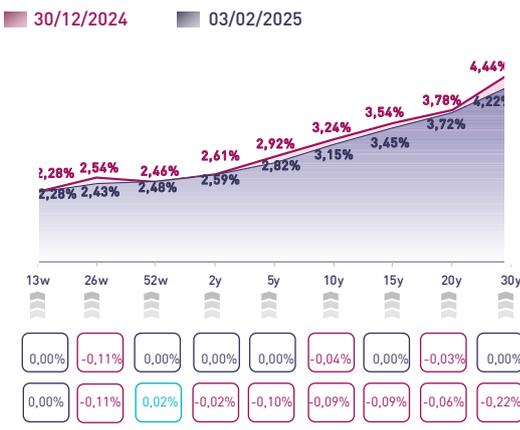
TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

22% Adjugé **1.415,0 MDH**
Demandé **6.520,0 MDH**

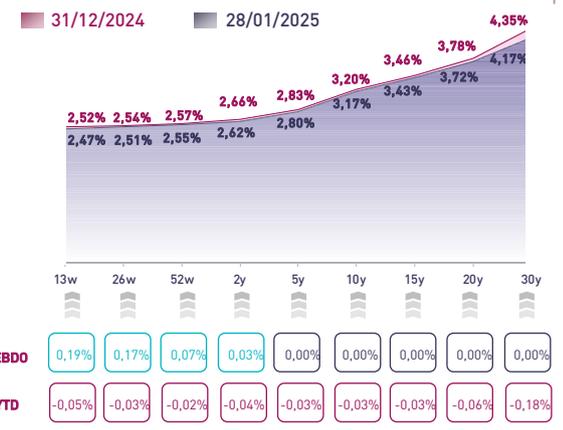
TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

- Levée **1.415,0 MDH**
Besoins **N.C.**

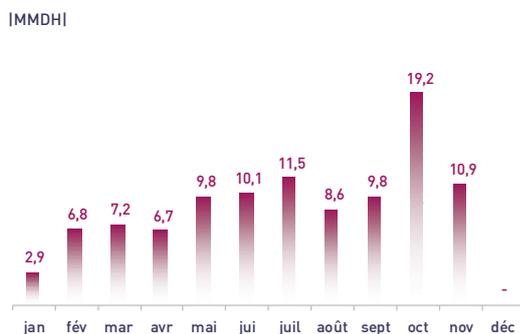
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2025



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2025

