



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

07 FÉVRIER
2025

Semaine du 31/01/2025 au 06/02/2025

MARCHÉ MONÉTAIRE : DÉCÉLÉRATION DU RYTHME DES PLACEMENTS DU TRÉSOR

Le marché monétaire maintient son équilibre au cours de cette semaine, grâce notamment au dynamisme des placements des excédents de trésorerie du Trésor et à l'intervention de la Banque Centrale.

L'encours moyen des injections à blanc et avec prise en pension du Trésor a reculé cette semaine, traduisant un resserrement de la situation de la trésorerie du Trésor en cette période. Cet encours s'est établi à moins de 10 MMDH contre 13,5 MMDH une semaine auparavant.

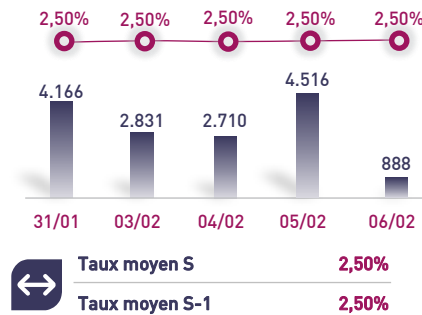
Dans ces conditions, les Taux interbancaires évoluent en ligne avec le Taux Directeur à 2,50%, et les Taux MONIA oscillent autour des 2,49% sur la semaine.

Du côté des appels d'Offre de BAM, l'institut d'émission continue de satisfaire la totalité de la Demande bancaire en termes d'avances à 7 jours. Celles-ci avancent cette semaine de 4,7 MMDH à 64,4 MMDH, le plus haut niveau depuis le début de l'année. L'institut intervient également dans le circuit monétaire à hauteur de 81,7 MMDH via les pensions livrées et les prêts garantis.

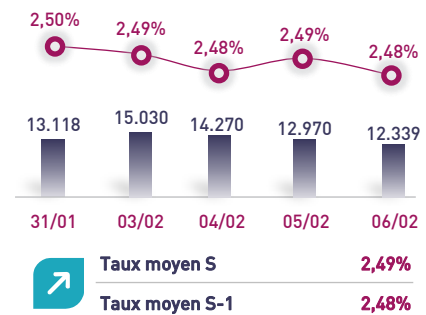
ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



TAUX MONIA



OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1		S	S-1
	AVANCES À 7J			PENSION LIVRÉE	
				51,3	51,3
SERVIS	64,4	59,7	PRÊTS GARANTIS	30,5	30,5
DEMANDÉS	64,4	59,7	SWAP DE CHANGE	0,0	0,0
				Total S	146,1 MMDH
				Total S-1	141,5 MMDH

PLACEMENTS DU TRÉSOR

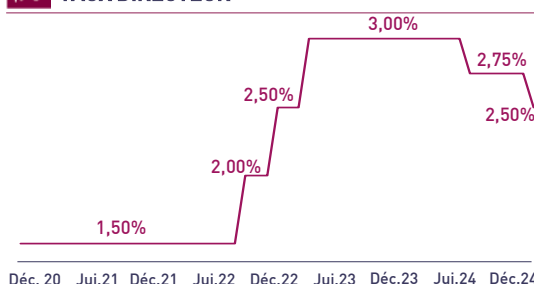
IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S		
Prise en pension	9,4	2,52%
À blanc	0,3	2,50%
S-1		
Prise en pension	13,5	2,45%
À blanc	0,0	-
Total placements S	9,7 MMDH	
Total placements S-1	13,5 MMDH	

INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	369,4 MMDH
↗ 24/01/25 Vs 26/01/24	+4,2%
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

07 | FÉVRIER
2025

Semaine du 31/01/2025 au 06/02/2025

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE ÉVOLUTION HAUSSIÈRE DES TAUX SUR LES DEUX COMPARTIMENTS

La 2^{ème} séance d'adjudication du mois de février a été caractérisée par une levée du Trésor de 3,7 MMDH face à une Demande de 4,8 MMDH. Le taux de satisfaction de la séance ressort à 76%.

Au cours de cette séance, 82% de la souscription globale du Trésor a été réalisée sur la maturité 2 ans. La Demande en BDT sur ce segment s'élève à 65% de la soumission globale. À cette date, la levée cumulée du Trésor sur le marché domestique a atteint 5,2 MMDH, face à un besoin important annoncé pour le mois de février de 12,3 MMDH. Le reste à lever pendant les 2 prochaines séances est estimé à 7,1 MMDH.

Les Taux de rendement primaires 13, 52 semaines et 2 ans ont avancé de 5, 12 et 2 PBS respectivement. Une évolution haussière a été également observée sur le marché secondaire allant de +2 PBS à +15 PBS.

Nous avons assisté cette semaine à un léger resserrement des niveaux de trésorerie du Trésor, conjugué à un besoin important annoncé pour le mois en cours à plus de 12 MMDH. Dans ces conditions, l'Offre du Trésor sur le marché des adjudications devrait être plus importante, ce qui pourrait prolonger les tensions haussières observées sur les Taux primaires au cours de cette semaine pour le reste du mois de février.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 04/02/2025 | RÈGLEMENT LE 10/02/2025

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	12/05/2025			19/01/2026			15/03/2027		
Coupon				2,70%			2,65%		
Adjugé	200,00			450,00			3015,00		
Demandé	750,00			950,00			3115,00		
Taux Min	2,270%			2,549%			2,580%		
Taux Max	2,500%			2,624%			2,665%		
Limite	2,380%			2,581%			2,655%		
TMP	2,330%			2,581%			2,615%		

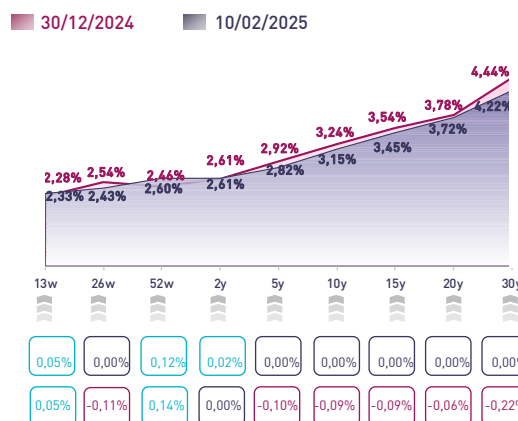
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

76%	Adjugé	3.665,0 MDH
	Demandé	4.815,0 MDH

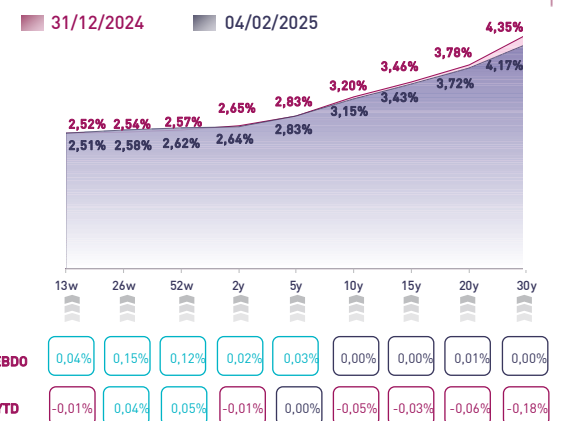
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

42%	Levée	5.173,5 MDH
	Besoin	12.250,0 MDH

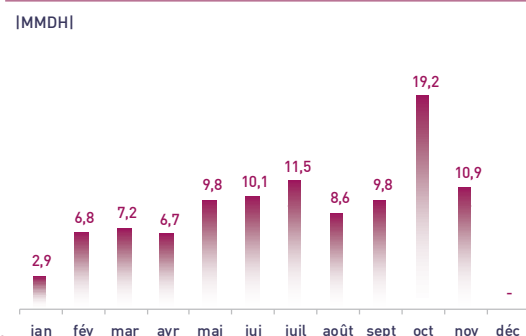
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2025



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2025

