



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

28 MARS
2025

Semaine du 21/03/2025 au 27/03/2025

MARCHÉ MONÉTAIRE : BAM REHAUSE SON INTERVENTION À LA VEILLE DU AÏD AL-FITR

Bank Al-Maghrib augmente cette semaine ses interventions hebdomadaires de 4,7 MMDH à 148,2 MMDH. La hausse concerne uniquement les avances à 7J qui ont augmenté de 61,7 MMDH à 66,5 MMDH. Cette sortie importante s'inscrit dans le cadre d'une Demande accrue et ponctuelle du cash à la veille du Aïd Al-Fitr.

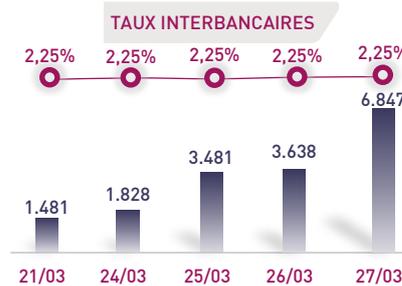
Par ailleurs, le Trésor accélère légèrement cette semaine le rythme de ses placements sur le marché monétaire. Les placements moyens avec prise en pension et à blanc se sont établis à environ 10 MMDH, en hausse de

3,6 MMDH en une semaine. Pour rappel, celles-ci ont atteint une moyenne de 6 MMDH durant le mois de mars.

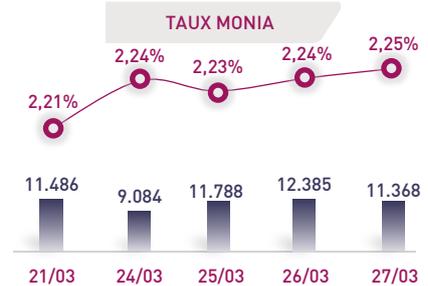
Dans ces conditions, les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le Taux Directeur à 2,25%, tandis que les Taux MONIA marquent un recul de 15 PBS, passant d'une moyenne hebdomadaire de 2,38% à 2,23% en une semaine.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI



Taux moyen S **2,25%**
Taux moyen S-1 **2,40%**



Taux moyen S **2,23%**
Taux moyen S-1 **2,38%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			49,8	49,8	
SERVIS	66,5	61,7	PRÊTS GARANTIS		
			32,0	32,0	
DEMANDÉS	66,5	61,7	SWAP DE CHANGE		
			0,0	0,0	
			Total S	148,2 MMDH	
			Total S-1	143,5 MMDH	

PLACEMENTS DU TRÉSOR

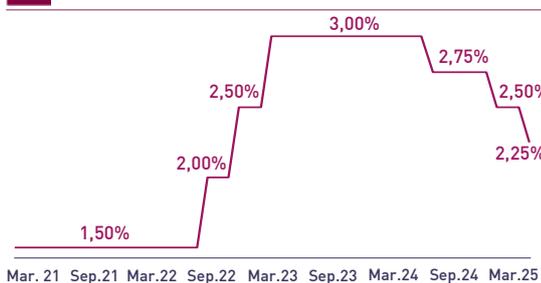
IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S		
Prise en pension	9,3	2,15%
À blanc	0,5	2,25%
S-1		
Prise en pension	6,2	2,42%
À blanc	0,0	-
Total placements S	9,8 MMDH	
Total placements S-1	6,2 MMDH	

INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	367,6 MMDH
14/03/25 Vs 15/03/24	+2,0%
Circulation fiduciaire	421,5 MMDH
Jan-25 Vs Jan-24	+7,2%
Placements liquides	999,8 MMDH
Jan-25 Vs Jan-24	+11,5%
Déficit de liquidité	131,9 MMDH
Fév-25 Vs Fév-24	+20,8 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

28 MARS
2025

Semaine du 21/03/2025 au 27/03/2025

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE SORTIE RÉUSSIE DU TRÉSOR À L'INTERNATIONAL DE 2 MM€

En ce début d'année, le Maroc concrétise son 1^{er} emprunt à l'international et ce, après deux années d'absence. Il s'agit d'un Eurobond de 2,0 MM€ qui atteste de la qualité de signature du Royaume à l'échelle internationale. Cette levée très attendue, qui intervient à la suite du déblocage d'une tranche de 496 M\$ de la Ligne de Crédit Modulaire auprès du FMI au cours de ce mois de mars, permettrait d'alléger à CT le recours du Trésor au marché intérieur.

Au-delà de la politique d'émission du Trésor, la maîtrise de ses besoins de financement et les anticipations de la poursuite de la baisse du TD dans un contexte de maîtrise de l'inflation autour de la cible de BAM devraient

également driver l'orientation future des Taux au Maroc. [\(Cf. Taux Directeur - Mars 2025\)](#)

Au cours de cette 1^{ère} séance d'adjudication du mois d'avril 2025, le Trésor lève sur le marché obligataire 850 MDH face à une Demande des investisseurs de 6,7 MMDH. Le taux de réalisation ressort ainsi à seulement 13%. Les Taux concernés par la levée affichent un net recul. En effet, le Taux 26 semaines, 10, 20 et 30 ans reculent de 21, 28, 19 et 36 PBS respectivement en une semaine. Sur le marché secondaire, les Taux ont connu des mouvements baissiers sur tous les segments allant de -2 à -12 PBS.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 25/03/2025 | RÈGLEMENT LE 03/04/2025

	13w	26w	52w	2y	5y	10y	15y	20y	30y
		02/10/2025		19/07/2027		18/06/2035		14/08/2045	19/04/2055
Coupon				2,65%		3,55%		4,00%	4,50%
Adjugé		100,00		0,00		150,00		200,00	400,00
Demandé		220,00		450,00		519,00		2342,00	3172,00
Taux Min		2,180%		2,402%		2,890%		3,545%	3,832%
Taux Max		2,250%		2,424%		2,976%		3,614%	4,003%
Limite		2,180%		-		2,910%		3,545%	3,891%
TMP		2,180%		-		2,909%		3,545%	3,861%

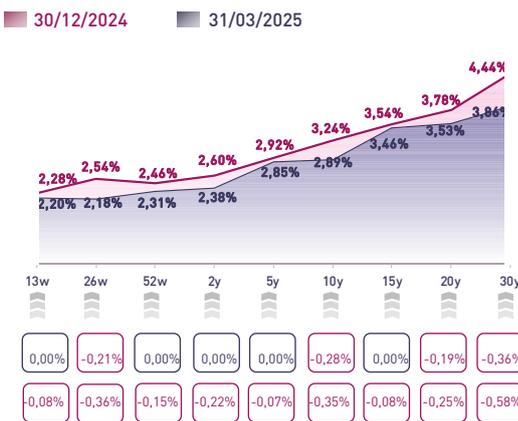
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

13%	Adjugé	850,0 MDH
	Demandé	6.701,8 MDH

| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

-	Levée	850,0 MDH
	Besoin	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

