



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

07 MARS  
2025

Semaine du 28/02/2025 au 06/03/2025

## MARCHÉ MONÉTAIRE : LES PLACEMENTS LIQUIDES FRÔLENT LE RECORD DES 1.000 MMDH

À l'approche de sa 1<sup>ère</sup> réunion de politique monétaire, Bank Al-Maghrib continue de réguler le marché monétaire à travers ses injections de liquidité et ce, afin de maintenir les Taux interbancaires au niveau du Taux Directeur. Par ailleurs, l'indice MONIA avance de 1 PB par rapport à la semaine dernière, soit à 2,49%.

BAM augmente légèrement cette semaine ses interventions à travers ses avances à 7 jours de 940 MDH. Celles-ci se sont établies à 66,1 MMDH au terme de cette semaine contre 65,2 une semaine auparavant. Les opérations à LT notamment les pensions livrées et les

prêts garantis demeurent stables à 81,7 MMDH.

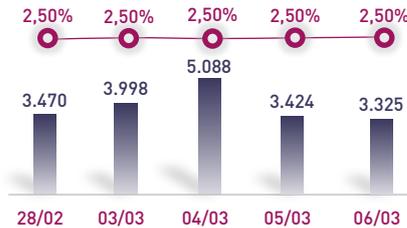
Le mois de janvier 2025 s'est soldé par une hausse de +7,2% sur une année glissante de la circulation fiduciaire à 421,5 MMDH. Parallèlement, les placements liquides ont augmenté de +11,5% sur la même période, atteignant un plus haut historique, soit environ 1.000 MMDH.

Les placements des excédents de trésorerie du Trésor sur le marché monétaire affichent un net recul atteignant un plus bas depuis juin 2024. En effet, l'encours moyen des placements avec prise en pension et à blanc est passé de 14,0 MMDH à 3,4 MMDH en une semaine.

## 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 **2,49%**  
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	47,0	
SERVIS	66,1	65,2	34,7	34,7	↗ Total S <b>147,9 MMDH</b> Total S-1 <b>146,9 MMDH</b>
DEMANDÉS	66,1	65,2	0,0	0,0	
			PRÊTS GARANTIS		
			SWAP DE CHANGE		

## PLACEMENTS DU TRÉSOR

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	3,3 2,44%
	À blanc	0,1 2,50%
S-1	Prise en pension	14,0 2,39%
	À blanc	0,0 -
↘ Total placements S		<b>3,4 MMDH</b>
Total placements S-1		<b>14,0 MMDH</b>

## INDICATEURS MONÉTAIRES

↗ Avoirs Officiels de Réserves	<b>368,5 MMDH</b>
↗ 21/02/25 Vs 23/02/24	<b>+2,9%</b>
↗ Circulation fiduciaire	<b>421,5 MMDH</b>
↗ Jan-25 Vs Jan-24	<b>+7,2%</b>
↗ Placements liquides	<b>999,8 MMDH</b>
↗ Jan-25 Vs Jan-24	<b>+11,5%</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

07 MARS  
2025

Semaine du 28/02/2025 au 06/03/2025

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE ACCALMIE SUR LE MARCHÉ... DANS L'ATTENTE DE LA DÉCISION DE BAM

Les conditions de financement du Trésor sur le marché intérieur demeurent favorables suite à la maîtrise de l'Offre du Trésor sur le marché domestique. En effet, les Taux sur le marché primaire se stabilisent au même niveau que la semaine dernière.

Concernant les caractéristiques de cette 2<sup>ème</sup> séance du mois de mars, la souscription du Trésor s'est établie à 2,6 MMDH face à une Demande des investisseurs de 5,1 MMDH, soit un taux de satisfaction de 51%. Ainsi, la levée cumulée à ce jour pour le mois de mars s'établit à 7,4 MMDH face à un besoin de financement annoncé de

10,3 MMDH, soit un taux de réalisation de 72%. Le reste à financer au cours des trois prochaines séances s'élève à 2,9 MMDH. Ce reliquat ne devrait pas exercer de pressions significatives sur l'Offre du Trésor d'ici la fin du T1-25 et ce, malgré le resserrement des niveaux des placements du Trésor à des plus bas de 9 mois, à moins de 4 MMDH.

Rappelons que notre estimation du besoin de financement mensuel moyen en 2025 est de 9 MMDH [CF. [Budget Focus - Janvier 2025](#)]. Dans l'attente de la prochaine décision de politique monétaire de BAM, nous anticipons une certaine accalmie au niveau des Taux au Maroc.

### RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 04/03/2025 | RÈGLEMENT LE 10/03/2025

	09/06/2025	19/03/2027	19/07/2027
Coupon		2,60%	2,65%
Adjugé	0,00	1500,00	1080,00
Demandé	450,00	1900,00	2720,00
Taux Min	2,270%	2,577%	2,663%
Taux Max	2,900%	2,647%	2,703%
Limite	0,000%	2,627%	2,672%
TMP	0,000%	2,617%	2,668%

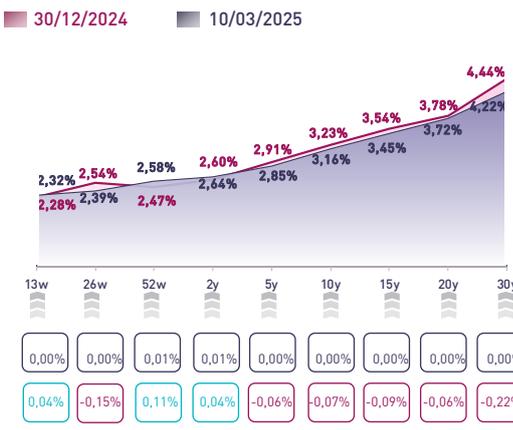
#### TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

**51%** Adjugé **2.580,0 MDH**  
Demandé **5.070,0 MDH**

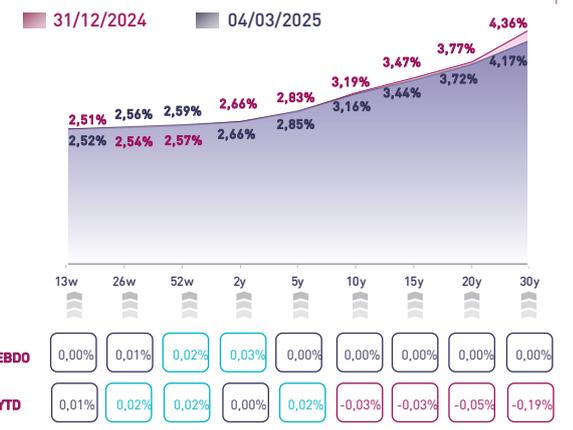
#### TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

**72%** Levée **7.379,3 MDH**  
Besoin **10.250,0 MDH**

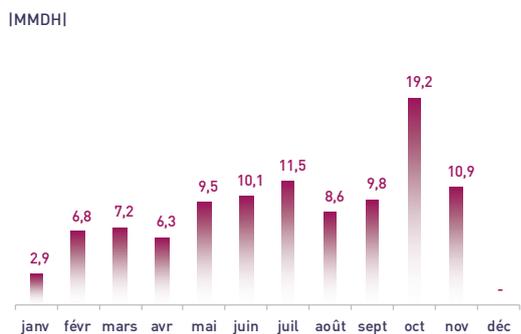
### COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



### COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



### TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2025



### ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2025

