



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

04 AVRIL
2025

Semaine du 28/03/2025 au 03/04/2025

MARCHÉ MONÉTAIRE : LÉGÈRE PERTURBATION DU MARCHÉ INTERBANCAIRE

L'équilibre du marché interbancaire a été légèrement perturbé au cours de cette semaine écourtée à l'occasion de Aïd Al-Fitr. En effet, les Taux interbancaires ressortent en léger décalage par rapport au TD. De même, la moyenne de l'indice MONIA avance de 2 PB à 2,25%.

Bank Al-Maghrib intervient sur le marché monétaire à hauteur de 133,5 MMDH, en nette baisse de 14,7 MMDH en une semaine. En effet, les avances à 7 jours ont reculé de 14,7 MMDH en une semaine à 51,7 MMDH, soit leur plus bas niveau depuis juin 2024. Les opérations à LT à travers les prêts garantis et les pensions livrées se

stabilisent à 81,7 MMDH depuis fin janvier 2025.

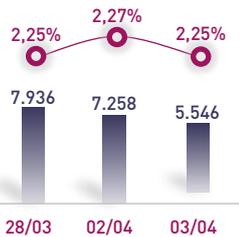
À fin février 2025, la circulation fiduciaire et les placements liquides affichent des hausses respectives de +7,8% (425 MMDH) et de +12,5% (1.011 MMDH).

Nous avons assisté cette semaine à une légère accélération des placements quotidiens moyens du Trésor avec prise en pension et à blanc. Ceux-ci se sont établis à une moyenne de 12,8 MMDH contre 9,8 MMDH une semaine auparavant, reflétant l'effet de la 1^{ère} tranche de l'IS et la récente sortie à l'international sur les finances publique de l'État.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



Taux moyen S **2,26%**
Taux moyen S-1 **2,25%**

TAUX MONIA



Taux moyen S **2,25%**
Taux moyen S-1 **2,23%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1		S	S-1
		AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE	
		SERVIS		PRÊTS GARANTIS	
		DEMANDÉS		SWAP DE CHANGE	
				Total S 133,5 MMDH	
				Total S-1 148,2 MMDH	

PLACEMENTS DU TRÉSOR

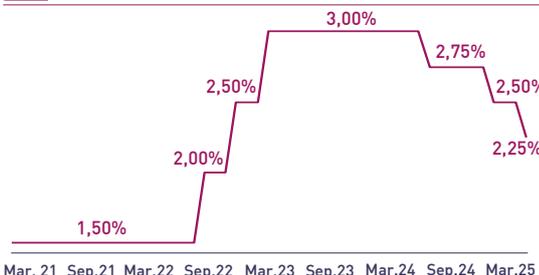
IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	12,8 / 2,34%
	À blanc	0,0 / -
S-1	Prise en pension	9,3 / 2,15%
	À blanc	0,5 / 2,25%
Total placements S		12,8 MMDH
Total placements S-1		9,8 MMDH

INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	367,6 MMDH
14/03/25 Vs 15/03/24	+2,0%
Circulation fiduciaire	425,5 MMDH
Fév-25 Vs Fév-24	+7,8%
Placements liquides	1.010,5 MMDH
Fév-25 Vs Fév-24	+12,5%
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
Loudghiri@attijari.ma

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



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

04 AVRIL
2025

Semaine du 28/03/2025 au 03/04/2025

MARCHÉ OBLIGATAIRE : ABSENCE DU TRÉSOR SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE

Durant cette 2^{ème} séance d'adjudication du mois d'Avril, le Trésor n'a réalisé aucune levée sur le marché obligataire face à une Demande de 1,4 MMDH. Celle-ci a été équitablement répartie sur les maturités 13 semaines, 52 semaines et 2 ans.

Ainsi, le Trésor évite de marquer les Taux à la hausse cette semaine. Celui-ci préfère s'abstenir compte tenu de l'effet prévisible de la dernière sortie à l'international de 2 MM€ sur sa trésorerie et des rentrées de la 1^{ère} tranche de l'IS de l'année 2025. Dans ces conditions, les Taux de rendement primaires se stabilisent par rapport à la semaine dernière.

Un mouvement mitigé a été enregistré au niveau de la courbe secondaire avec des hausses allant jusqu'à +3 PBS sur le compartiment CMT et de nettes baisses atteignant -16 PBS sur le segment LT.

Au final, nous anticipons une poursuite de l'accalmie du marché des Taux durant les deux prochains mois. Ce scénario est conforté par la hausse sensible des niveaux de placements du Trésor sur le marché monétaire au cours de cette semaine.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 02/04/2025 | RÈGLEMENT LE 07/04/2025

	07/07/2025	16/03/2026	19/07/2027
Coupon		2,60%	2,65%
Adjugé	0,00	0,00	0,00
Demandé	450,00	450,00	500,00
Taux Min	2,130%	2,279%	2,386%
Taux Max	2,190%	2,321%	2,413%
Limite	-	-	-
TMP	-	-	-

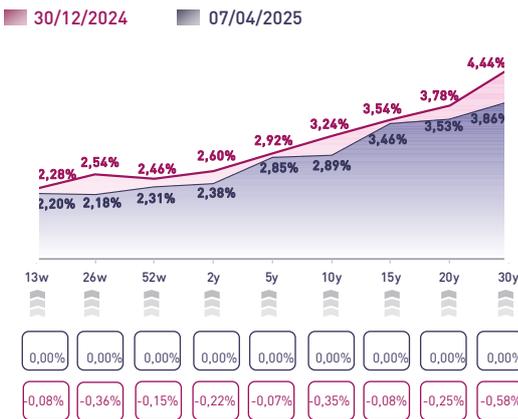
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

0%	Adjugé	0,0 MDH
	Demandé	1.400,0 MDH

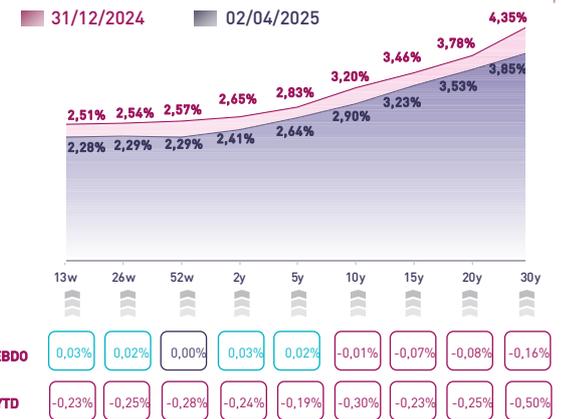
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

-	Levée	850,0 MDH
	Besoin	N.C.

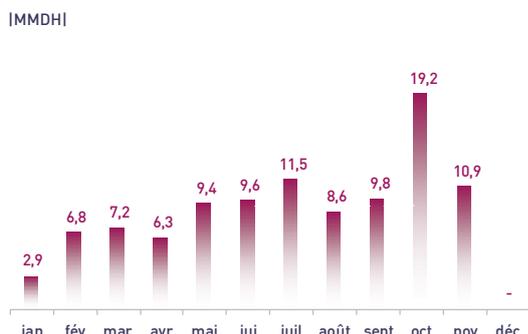
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2025



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2025

