2.24%

11 055

10/04

2,24%

2,25%

11.975

09/04

08/04

Semaine du 04/04/2025 au 10/04/2025

## MARCHÉ MONÉTAIRE : ACCÉLÉRATION DES PLACEMENTS DU TRÉSOR

Le marché monétaire se rééquilibre cette semaine grâce à l'interventionnisme de la Banque Centrale à travers ses opérations principales et à plus long terme. Celles-ci s'établissent en baisse de 2,5 MMDH en une semaine à 131,0 MMDH.

Les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le TD à 2,25% tandis que les Taux MONIA enregistrent une légère baisse, passant de 2,25% à 2,24% en une semaine.

Plus en détails, les avances à 7 jours reculent de 2,5 MMDH, passant à 49,3 MMDH, leur plus bas depuis juin 2024. De leur côté, les prêts garantis et la pension

livrée se stabilisent à 81,7 MMDH.

Quant à l'intervention du Trésor sur le marché monétaire, le placement moyen de ses excédents de trésorerie avec prise en pension et à blanc s'est nettement accéléré cette semaine, atteignant un nouveau record de plus d'une année. Celui-ci s'est établi à 49,9 MMDH contre 12,8 MMDH une semaine auparavant, reflétant l'effet de la dernière sortie à l'international du Trésor sur la trésorerie de l'État.

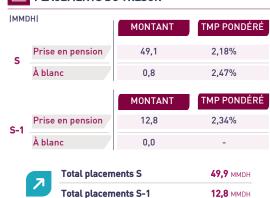
## **ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES: INTERBANCAIRES & MONIA**



## **OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM**

[MMDH]	S	S-1		S	S-1			
	AVANCES	À 7J	PENSION LIVRÉE	49,8	49,8			
SERVIS	49,3	51,7	PRÊTS GARANTIS	32,0	32,0	K	Total S 131,0 MMDH Total S-1 133,5 MMDH	-
DEMANDÉS	49,3	51,7	SWAP DE CHANGE	0,0	0,0			

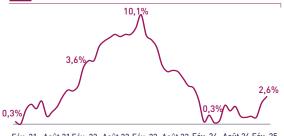
## PLACEMENTS DU TRÉSOR



371,0 MMDH +1,9%
<b>425,5</b> MMDH
+7,8%
<b>1.010,5</b> MMDH
+12,5%
<b>131,9</b> MMDH
<b>+20,8</b> ммрн

INDICATEURS MONÉTAIRES

# TAUX DIRECTEUR 3,00% 2.75% 2,50% 2,50% 2,25% 2,00% 1.50% Mar. 21 Sep.21 Mar.22 Sep.22 Mar.23 Sep.23 Mar.24 Sep.24 Mar.25



INFLATION (GLISSEMENT ANNUEL)

Fév. 21 Apût 21 Fév. 22 Apût 22 Fév. 23 Apût 23 Fév. 24 Apût 24 Fév. 25

Attijari Global Research

**XED INCOME** 

Attijari Global Research

Meryeme Hadi Senior Associate +212 529 03 68 19 m.hadi@attijari.ma

Lamyae Oudghiri

+212 529 03 68 18

Amine ELHAJLI

+212 522 42 87 09 a.elhajli@attijariwafa.com

Oumelghit Nabhane +212 522 42 87 05

o.nabhane@attijariwafa.com

l.oudghiri@attijari.ma

Directeur Activités de Marché

Salle des Marchés - Trading

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE MAÎTRISE VISIBLE DE L'OFFRE DU TRÉSOR SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE

À deux semaines de la fin du mois d'Avril 2025, le Trésor satisfait 31% de son besoin mensuel annoncé de 2,8 MMDH, soit 850 MDH. Il s'agit du besoin annoncé le plus faible depuis 2020. Le reste à financer durant les deux prochaines séances s'élève à 1,9 MMDH.

Concernant cette séance, l'argentier de l'État lève 300 MDH face à une Demande des investisseurs de 2,5 MMDH, soit un faible taux de satisfaction de 12%.

À l'issue de cette séance, et compte tenu de la maîtrise actuelle de l'Offre du Trésor, seule la maturité 5 ans concernée par la levée a affiché une nette baisse de 25 PBS à 2,60%, le Taux le plus bas depuis septembre 2022. Les Taux de rendement secondaires enregistrent des variations mitigées allant de –5 PBS à +4 PBS.

Au vue des niveaux élevés des placements des excédents du Trésor sur le marché monétaire, reflétant la situation confortable de sa trésorerie, nous sommes confiants quant à la capacité du Trésor à maîtriser son Offre et l'évolution des Taux obligataires sur le marché des adjudications durant les deux prochains mois.

# RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 08/04/2025 | RÈGLEMENT LE 14/04/2025

13 w >>>	26 w >>> 52 w	>>> 2y >>>	5y >>> (10y >>	) 15 y >>>	20 y >>> 3	0 у
----------	---------------	------------	----------------	------------	------------	-----

	13/10/2025	16/03/2026	14/10/2030	16/07/2040
Coupon		2,60%	2,85%	3,65%
Adjugé	0,00	0,00	300,00	0,00
Demandé	250,00	150,00	1050,00	1080,00
Taux Min	2,140%	2,228%	2,626%	3,259%
Taux Max	2,170%	2,250%	2,687%	3,292%
Limite	0,000%	-	2,628%	-
TMP	0,000%	-	2,628%	-

#### | TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

	12%	Adjugé	300,0 MDH
	1270	Demandé	2.530,0 MDI

#### | TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

	31%	Levée	850,0 MDH
	3170	Besoin	2.750,0 MDH

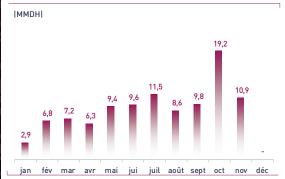
# COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



# COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



## TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2025



## ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2025

