



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

18 AVRIL
2025

Semaine du 11/04/2025 au 17/04/2025

MARCHÉ MONÉTAIRE : LE DÉFICIT DE LIQUIDITÉ SE CREUSE DE 18 MMDH EN UNE ANNÉE

Bank Al-Maghrib continue de réguler le marché monétaire à travers ses injections de liquidité, et ce afin de maintenir les Taux interbancaires proches du Taux Directeur à 2,25%. De même, le Taux Repo JJ, représenté par l'indice MONIA, recule de 2 PB à 2,22%.

À l'issue de cette semaine, BAM garde quasi-inchangées ses avances à 7J à 49,0 MMDH. En parallèle, les prêts garantis et la pension livrée se maintiennent à un niveau stable à 81,7 MMDH, et ce depuis fin janvier 2025. L'intervention globale s'est ainsi établie à 130,7 MMDH.

Par ailleurs, les conditions de liquidité du système

bancaire se resserrent à la fin du T1-25. En effet, le déficit de liquidité s'est creusé en une année de 17,8 MMDH à fin mars 2025 à 131,2 MMDH, toutefois en légère amélioration par rapport au mois précédent.

Le Trésor maintient le niveau élevé de son intervention sur le marché monétaire. En effet, le placement moyen de ses excédents de trésorerie avec prise en pension et à blanc s'est établi cette semaine à 49,2 MMDH, contre 49,9 MMDH une semaine auparavant. Celui-ci reflète la poursuite de l'effet des entrées la dernière sortie à l'international sur la trésorerie de l'État.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



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

TAUX MONIA



Taux moyen S **2,22%**
Taux moyen S-1 **2,24%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1		S	S-1
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE	49,8	49,8
SERVIS	49,0	49,3	PRÊTS GARANTIS	32,0	32,0
DEMANDÉS	49,0	49,3	SWAP DE CHANGE	0,0	0,0
			Total S	130,7	130,7
			Total S-1	131,0	131,0

PLACEMENTS DU TRÉSOR

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ	
S	Prise en pension	48,8	2,02%
	À blanc	0,4	2,25%
S-1	Prise en pension	49,1	2,18%
	À blanc	0,8	2,47%
	Total placements S	49,2	49,2
	Total placements S-1	49,9	49,9

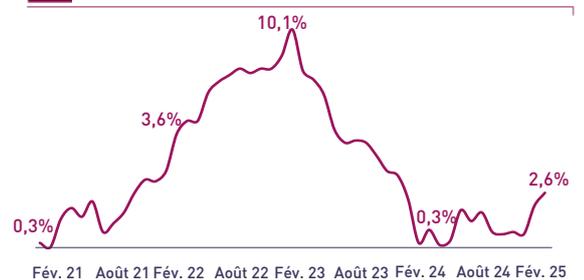
INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	393,0 MMDH
↑ 04/04/25 Vs 05/04/24	+9,0%
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	131,2 MMDH
↑ Mar-25 Vs Mar-24	+17,8 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
l.oudghiri@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



Attijari
Global Research



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

18 AVRIL
2025

Semaine du 11/04/2025 au 17/04/2025

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE FAIBLE LEVÉE SUR LE MARCHÉ DES ADJUDICATIONS

À une semaine de la clôture du mois d'avril, le Trésor réalise une levée cumulée de 1,4 MMDH, soit la moitié de son besoin mensuel annoncé au début du mois. Concernant la séance d'adjudication CMT, la souscription de l'argentier de l'État sur le marché domestique a été faible à 200 MMDH, face à une Demande des investisseurs de 3,0 MMDH. Le taux de satisfaction de la séance s'est ainsi établi à seulement 7%.

Ce niveau de levée se justifie d'une part, par les placements élevés des excédents du Trésor sur le marché monétaire autour des 50 MMDH, reflétant la situation confortable de sa trésorerie. D'une autre part, les

tombeées du Trésor prévues au cours du T2-25 demeurent maîtrisables à 25 MMDH.

Au terme de cette adjudication, les Taux de rendement primaires des maturités 52 semaines et 2 ans ont reculé de -3 et -8 PBS respectivement, et les rendements secondaires ont affichés de légères hausses ne dépassant pas +3 PBS.

Les conditions actuelles sur le marché des adjudications, caractérisées par une Offre contenue du Trésor en BDT, devraient écarter les pressions haussières sur les Taux durant le T2-25.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 15/04/2025 | RÈGLEMENT LE 21/04/2025

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	21/07/2025		16/03/2026		19/07/2027				
Coupon			2,60%	2,65%					
Adjugé	0,00		100,00	100,00					
Demandé	850,00		550,00	1560,00					
Taux Min	2,050%		2,221%	2,367%					
Taux Max	2,250%		2,298%	2,409%					
Limite	-		2,221%	2,367%					
TMP	-		2,221%	2,367%					

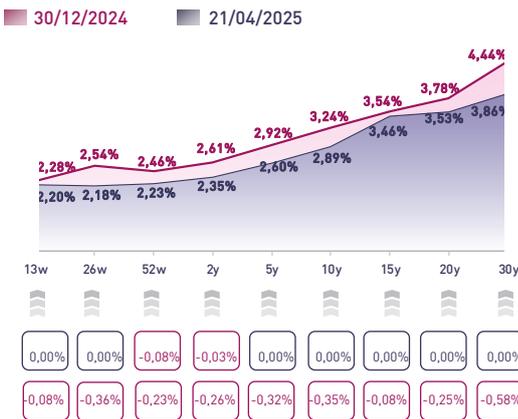
Taux de satisfaction de la séance |

7% Adjugé **200,0 MDH**
Demandé **2.960,0 MDH**

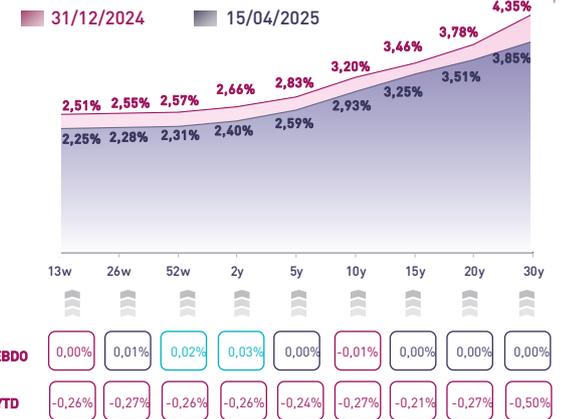
Taux de réalisation du mois |

49% Levée **1.350,0 MDH**
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

