



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

23 MAI  
2025

Semaine du 16/05/2025 au 22/05/2025

## MARCHÉ MONÉTAIRE : LA DÉFLATION SE POURSUIT À FIN AVRIL 2025

À un mois de la prochaine réunion de politique monétaire de Bank Al-Maghrib, l'équilibre du marché monétaire se poursuit. En effet, les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le Taux Directeur et l'indice MONIA avance d'1 PB à de 2,21%. Rappelons que cet équilibre s'opère dans un contexte de déflation, avec une inflation à 0,7% à fin avril 2025 en glissement annuel.

BAM a réduit cette semaine ses interventions à travers ses opérations principales de 3,9 MMDH à 42,6 MMDH. L'institution a également réajusté son intervention à LT. Il s'agit d'une hausse de 3,3 MMDH sous forme de pensions livrées, conjuguée à un recul du même montant sous

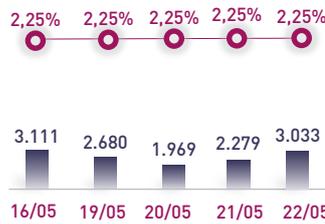
forme de prêts garantis suite à l'expiration d'une ligne de prêt.

De son côté, le Trésor réduit les placements moyens de ses excédents de trésorerie sur le marché monétaire. Ceux-ci demeurent toutefois au dessus des 25 MMDH. Les placements avec prise en pension et à blanc sont passés de 34,3 MMDH à 26,3 MMDH en une semaine. Notons que ces placements s'inscrivent dans le cadre de la gestion active de la trésorerie de l'État afin d'optimiser son coût de financement.

## ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI

### TAUX INTERBANCAIRES



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

### TAUX MONIA



Taux moyen S **2,21%**  
Taux moyen S-1 **2,20%**

## OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1		S	S-1
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE	44,6	41,3
SERVIS	42,6	46,5	PRÊTS GARANTIS	33,9	37,2
DEMANDÉS	42,6	46,5	SWAP DE CHANGE	0,0	0,0
			Total S	<b>121,0 MMDH</b>	
			Total S-1	<b>125,0 MMDH</b>	

## PLACEMENTS DU TRÉSOR

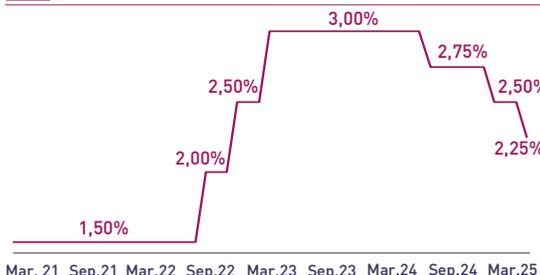
IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	26,2 2,12%
	À blanc	0,1 2,25%
S-1	Prise en pension	33,6 2,04%
	À blanc	0,7 2,25%
	Total placements S	<b>26,3 MMDH</b>
	Total placements S-1	<b>34,3 MMDH</b>

## INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	<b>398,3 MMDH</b>
↑ 09/05/25 Vs 10/05/24	<b>+6,5%</b>
Circulation fiduciaire	<b>437,3 MMDH</b>
↑ Mar-25 Vs Mar-24	<b>+9,3%</b>
Placements liquides	<b>1.040,0 MMDH</b>
↑ Mar-25 Vs Mar-24	<b>+14,8%</b>
Déficit de liquidité	<b>118,7 MMDH</b>
↑ Avr-25 Vs Avr-24	<b>+0,5 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  
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

23 MAI  
2025

Semaine du 16/05/2025 au 22/05/2025

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE SOUSCRIPTION TOTALE NE DÉPASSANT PAS 4 MMDH SUR LE MOIS DE MAI

Au cours de cette dernière adjudication du mois de mai, le Trésor lève 400 MDH. Ainsi, l'argentier de l'État satisfait 68% de ses besoins annoncés au début du mois. Ces derniers s'établissaient à 5,8 MMDH en mai 2025 face à une levée cumulée de 3,9 MMDH sur le même mois. Au cours de cette séance, la Demande des investisseurs en BDT s'est établie à 4,8 MMDH, soit un taux de satisfaction de seulement 8%.

Sur le marché primaire, les Taux de rendement des maturités 52 semaines et 2 ans ont reculé de 10 et 9 PBS respectivement. Des évolutions mitigées ont été enregistrées cette semaine sur le compartiment

secondaire. En effet, des variations globalement haussières ont été observées sur le segment CT atteignant +18 PBS, tandis que le segment MLT a été baissier avec des variations allant de -1 PB à -4 PBS.

Le recours du Trésor au marché intérieur s'est opéré ce mois sans pression sur les Taux obligataires. Le matelas de liquidité constitué par le Trésor devrait permettre de financer les besoins en termes de déficit de Budget et de tombées au titre des prochains mois sans induire de pressions sur le marché domestique.

### RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 20/05/2025 | RÈGLEMENT LE 26/05/2025

	25/08/2025	16/03/2026	19/07/2027
Coupon		2,60%	2,65%
Adjugé	0,00	200,00	200,00
Demandé	1000,00	1350,00	2400,00
Taux Min	1,790%	2,028%	2,163%
Taux Max	2,180%	2,152%	2,259%
Limite	0,000%	2,028%	2,163%
TMP	0,000%	2,028%	2,163%

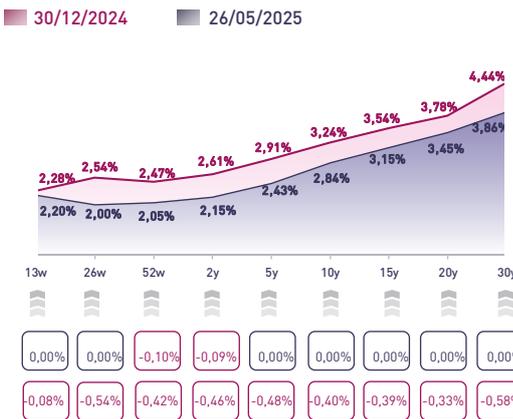
#### | TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

**8%** Adjugé **400,0 MDH**  
Demandé **4.750,0 MDH**

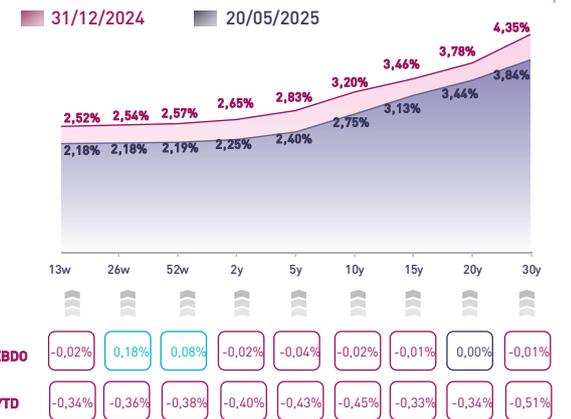
#### | TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

**68%** Levée **3.884,7 MDH**  
Besoins **5.750,0 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

