



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

25 AVRIL  
2025

Semaine du 18/04/2025 au 24/04/2025

## MARCHÉ MONÉTAIRE : L'INFLATION RECOULE À 1,6% À FIN MARS 2025

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, avance légèrement de 1 PB à 2,23%.

À l'issue de cette semaine, BAM augmente ses avances à 7J de 3,4 MMDH, atteignant 52,4 MMDH. En parallèle, les prêts garantis augmentent de 5,2 MMDH, suite à la création de cinq nouvelles lignes d'un montant total de 17,5 MMDH et l'expiration de cinq autres lignes totalisant 12,3 MMDH. La pension livrée a de son côté reculé de 8,5 MMDH en une semaine à 41,3 MMDH.

Par ailleurs, l'inflation recule à fin mars 2025 à 1,6% en glissement annuel, contre 2,6% un mois auparavant. La moyenne durant le T1-25 s'est ainsi établie à 2,1%, soit en ligne avec l'objectif de stabilité de BAM.

À la fin du mois d'avril, 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 44,3 MMDH, contre 49,2 MMDH une semaine auparavant. Ceci reflète la situation toujours confortable des finances publique de l'État durant cette première période du T2-2025.

## 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 **2,23%**  
Taux moyen S-1 **2,22%**

## OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			41,3	49,8	
SERVIS	52,4	49,0	37,1	32,0	↗ Total S <b>130,8 MMDH</b> Total S-1 <b>130,7 MMDH</b>
DEMANDÉS	52,4	49,0	0,0	0,0	
	PRÊTS GARANTIS		SWAP DE CHANGE		
			0,0	0,0	

## PLACEMENTS DU TRÉSOR

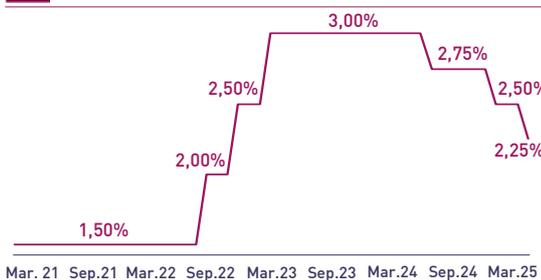
IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ	
S	Prise en pension	44,1	2,00%
	À blanc	0,2	2,25%
S-1	Prise en pension	48,8	2,02%
	À blanc	0,4	2,25%
Total placements S		<b>44,3 MMDH</b>	
Total placements S-1		<b>49,2 MMDH</b>	

## INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	384,8 MMDH
↗ 11/04/25 Vs 12/04/24	<b>+7,3%</b>
Circulation fiduciaire	425,5 MMDH
↗ Fév-25 Vs Fév-24	<b>+7,8%</b>
Placements liquides	1.010,5 MMDH
↗ Fév-25 Vs Fév-24	<b>+12,5%</b>
Déficit de liquidité	131,2 MMDH
↗ Mar-25 Vs Mar-24	<b>+17,8 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



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

25 AVRIL  
2025

Semaine du 18/04/2025 au 24/04/2025

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE FAIBLE PRÉSENCE DU TRÉSOR SUR LE MARCHÉ DES ADJUDICATIONS

Au cours de cette dernière adjudication du mois d'avril, le Trésor lève 500 MDH. Ainsi, l'argentier de l'État satisfait 67% de ses besoins annoncés au début du mois. Ces derniers s'établissent à 2,8 MMDH en avril 2025 face à une levée cumulée de 1,9 MMDH. Pour sa part, la Demande des investisseurs a dépassé les 17 MMDH au cours du mois d'avril, soit un faible taux de satisfaction de 10% sur le mois, un plus bas historique.

La tendance baissière observée sur le marché obligataire primaire depuis le début de l'année se poursuit. En effet, le Taux de rendement 2 ans recule de -3 PBS. Sur le marché secondaire, les variations des Taux ont oscillé

entre -5 PBS et +6 PBS.

Par ailleurs, le Trésor a organisé au cours de cette semaine une séance d'échange de BDT au cours de laquelle plus de 7 MMDH ont été échangés.

Le recours du Trésor au marché intérieur pour le reste de l'année 2025 demeure conditionné par la concrétisation du reste des financements extérieurs prévus par la LF 2025. Toutefois, les niveaux confortables de la trésorerie du Trésor devraient lui permettre de contenir son Offre en BDT à CT sur le marché intérieur.

## RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 22/04/2025 | RÈGLEMENT LE 28/04/2025

	28/07/2025	16/03/2026	19/07/2027
Coupon		2,60%	2,65%
Adjudgé	0,00	0,00	500,00
Demandé	800,00	440,00	2878,00
Taux Min	1,980%	2,178%	2,337%
Taux Max	2,150%	2,292%	2,397%
Limite	-	-	2,355%
TMP	-	-	2,342%

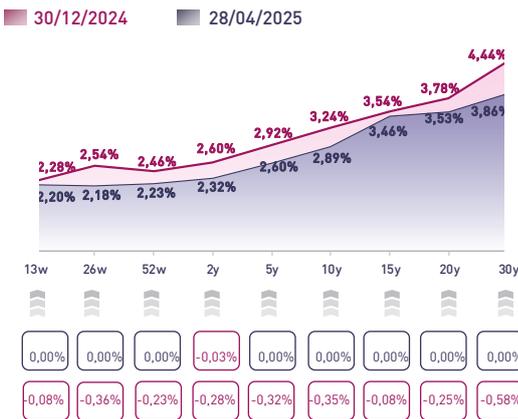
### | TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

**12%** Adjudgé **500,0 MDH**  
Demandé **4.118,0 MDH**

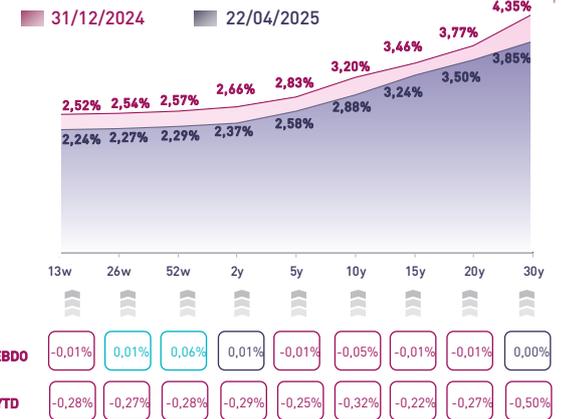
### | TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

**67%** Levée **1.850,0 MDH**  
Besoins **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

