



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

30 MAI  
2025

Semaine du 23/05/2025 au 29/05/2025

## MARCHÉ MONÉTAIRE : LA DEMANDE BANCAIRE EN HAUSSE DE 5 MMDH

À l'approche de la 2<sup>ème</sup> réunion de politique monétaire de la Banque Centrale pour l'année 2025, l'équilibre du marché monétaire se maintient. Les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le Taux Directeur à 2,25%. Toutefois, les Taux MONIA ont accusé une baisse de 3 PBS à 2,18%, contre 2,21% une semaine auparavant.

Bank Al-Maghrib augmente ses interventions cette semaine de 4,7 MMDH à 125,7 MMDH. Il s'agit d'une hausse de ses avances à 7 jours à 47,3 MMDH, tout en satisfaisant la totalité de la Demande bancaire. Il est à noter que le montant global des interventions LT de BAM s'est stabilisé au même niveau depuis début mai 2025,

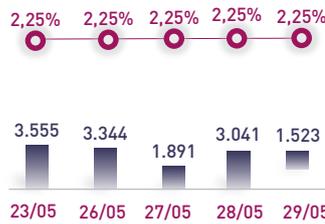
soit à 78,5 MMDH.

De son côté, le Trésor a maintenu le rythme élevé de ses placements moyens sur le marché monétaire au cours de cette semaine. Cette situation reflète l'écart entre les financements importants mobilisés par l'argentier de l'État depuis le début de l'année 2025 et ses besoins de financement pendant la même période. Ainsi, l'encours hebdomadaire moyen des injections à blanc et avec prise en pension ressort à 19,9 MMDH contre 26,3 MMDH une semaine auparavant.

## 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 **2,18%**  
Taux moyen S-1 **2,21%**

## OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			44,6	44,6	
SERVIS	47,3	42,6	33,9	33,9	Total S <b>125,7 MMDH</b> Total S-1 <b>121,0 MMDH</b>
DEMANDÉS	47,3	42,6	0,0	0,0	
			PRÊTS GARANTIS		
			SWAP DE CHANGE		

## PLACEMENTS DU TRÉSOR

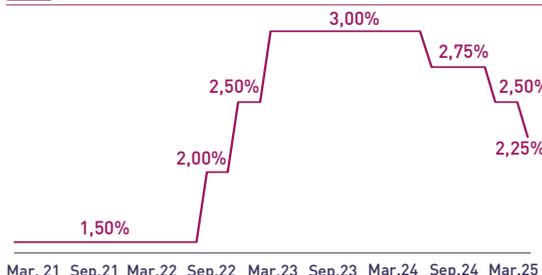
IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	19,8 / 2,19%
	À blanc	0,1 / 2,25%
S-1	Prise en pension	26,2 / 2,12%
	À blanc	0,1 / 2,25%
Total placements S		<b>19,9 MMDH</b>
Total placements S-1		<b>26,3 MMDH</b>

## INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	<b>396,4 MMDH</b>
16/05/25 Vs 17/05/24	<b>+6,6%</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

30 MAI  
2025

Semaine du 23/05/2025 au 29/05/2025

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE NETTE BAISSÉ DU COMPARTIMENT LT DE LA COURBE PRIMAIRE

La 1<sup>ère</sup> séance d'adjudication du mois de juin a été marquée par une levée de 3,6 MMDH dans un contexte où le besoin de financement pour le mois de juin n'a pas encore été annoncé. De son côté, la Demande des investisseurs s'est située à 8,7 MMDH, portant le taux de satisfaction à 41%.

Nous relevons une nette évolution baissière des Taux sur le compartiment LT primaire au cours de cette semaine. En effet, les Taux de rendement des maturités 10 et 20 ans ont augmenté de 18 et 12 PBS respectivement en une semaine. Sur le compartiment secondaire, un mouvement

mitigé a été observé avec des variations allant de -8 PBS à +6 PBS.

Par ailleurs, le Trésor a organisé au cours de cette semaine une séance d'échange de BDT au cours de laquelle 2,3 MMDH de titres ont été échangés.

La situation confortable de la trésorerie de l'État a permis de contenir l'évolution des Taux primaires sur le marché domestique. Dans ces conditions, la détente des Taux sur le marché obligataire pourrait se poursuivre d'ici la fin du T2-2025.

### RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 27/05/2025 | RÈGLEMENT LE 02/06/2025



	01/12/2025	19/07/2027	14/05/2035	21/08/2045
Coupon		2,65%	2,90%	3,40%
Adjudgé	0,00	0,00	2450,00	1100,00
Demandé	550,00	1950,00	2895,00	3258,00
Taux Min	1,890%	2,049%	2,598%	3,298%
Taux Max	1,950%	2,212%	2,778%	3,399%
Limite	0,000%	-	2,674%	3,341%
TMP	0,000%	-	2,663%	3,337%

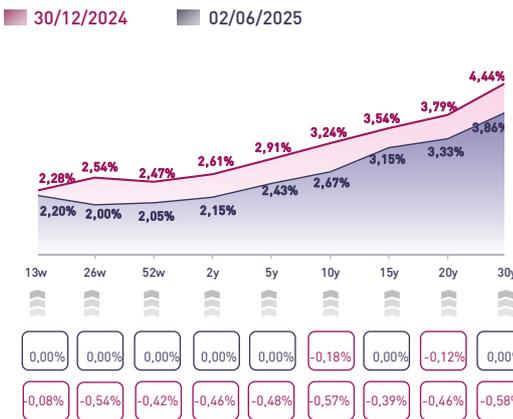
#### | TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

**41%** Adjudgé **3.550,0 MDH**  
Demandé **8.653,0 MDH**

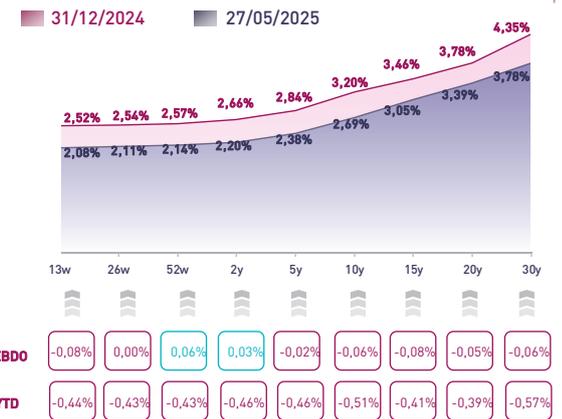
#### | TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

- Levée **3.550,0 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

