



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

06 | JUIN  
2025

Semaine du 30/05/2025 au 05/06/2025

## MARCHÉ MONÉTAIRE : UN INTERVENTIONNISME ACCRU DE BAM À L'APPROCHE DE L'AÏD

Le marché monétaire reste équilibré cette semaine à l'approche de Aïd Al-Adha d'une part, et la décision de politique monétaire de Bank Al-Maghrib, d'autre part. Rappelons que la BCE vient de poursuivre sa politique d'assouplissement monétaire et baisse à nouveau son principal Taux Directeur de 25 PBS.

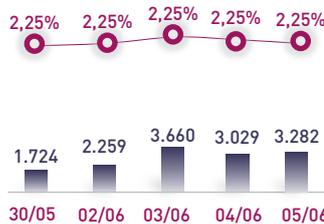
Sur le marché interbancaire marocain, les Taux demeurent en ligne avec le Taux Directeur à 2,25%. Parallèlement, les Taux MONIA ont augmenté de 5 PBS à 2,23%, contre 2,18% une semaine auparavant.

Bank Al-Maghrib augmente ses interventions à travers ses opérations de financement principales et à plus long terme cette semaine en raison de la Demande importante en liquidité en marge de la période de Aïd Al-Adha de 4,6 MMDH à 130,4 MMDH. Les avances à 7 jours se sont ainsi appréciées à 51,9 MMDH au lieu de 47,3 MMDH une semaine auparavant. Pour leur part, les interventions à LT de BAM sont restées inchangées au même niveau par rapport à la semaine dernière, soit à 78,5 MMDH.

## ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

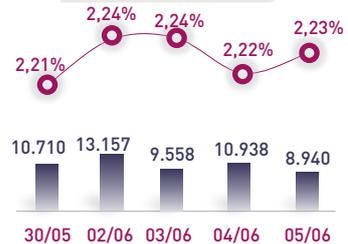
IMDHI

### TAUX INTERBANCAIRES



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

### TAUX MONIA



↗ Taux moyen S **2,23%**  
↗ Taux moyen S-1 **2,18%**

## OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1		S	S-1
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE	44,6	44,6
SERVIS	51,9	47,3	PRÊTS GARANTIS	33,9	33,9
DEMANDÉS	51,9	47,3	SWAP DE CHANGE	0,0	0,0
			<b>Total S</b>	<b>130,4</b>	<b>MMDH</b>
			<b>Total S-1</b>	<b>125,7</b>	<b>MMDH</b>

## PLACEMENTS DU TRÉSOR

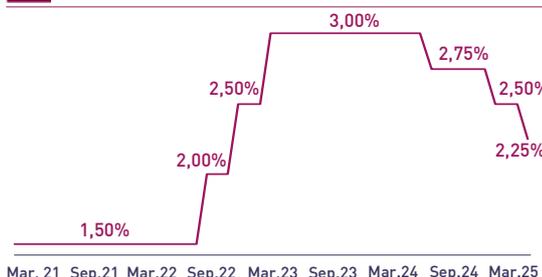
IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	8,0 / 2,13%
	À blanc	0,1 / 2,25%
S-1	Prise en pension	19,8 / 2,19%
	À blanc	0,1 / 2,25%
<b>Total placements S</b>	<b>8,1</b>	<b>MMDH</b>
<b>Total placements S-1</b>	<b>19,9</b>	<b>MMDH</b>

## INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	<b>400,8</b> MMDH
↗ 23/05/25 Vs 24/05/24	<b>+8,3%</b>
Circulation fiduciaire	<b>437,2</b> MMDH
↗ Avr-25 Vs Avr-24	<b>+8,4%</b>
Placements liquides	<b>1.071,1</b> MMDH
↗ Avr-25 Vs Avr-24	<b>+19,5%</b>
Déficit de liquidité	<b>118,7</b> MMDH
↗ Avr-25 Vs Avr-24	<b>+0,5</b> 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

06 | JUIN  
2025

Semaine du 30/05/2025 au 05/06/2025

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : LA TENDANCE BAISSIÈRE SE POURSUIT SUR LE SEGMENT PRIMAIRE

Le mouvement baissier des Taux se poursuit. En effet, durant cette 2<sup>ème</sup> séance d'adjudication du mois de juin, les maturités 13 semaines et 2 ans ont continué à attirer la Demande des investisseurs et leurs rendements ont ainsi reculé de -36 et -10 PBS respectivement cette semaine. Parallèlement, et face à un besoin mensuel durant le mois de juin annoncé de 14,8 MMDH, le Trésor a effectué une levée cumulée de 7,4 MMDH, soit un taux de réalisation de 50%. De son côté, la Demande des investisseurs a avoisiné les 7,0 MMDH, portant le taux de satisfaction de la séance d'adjudication à 54%.

Nous relevons une évolution mitigée des Taux sur le compartiment secondaire au cours de cette semaine. En effet, les Taux de rendement ont connu des variations allant de -3,0 PB à +5,0 PBS.

Néanmoins, nous restons confiants quant à la capacité du Trésor à se financer à des conditions avantageuses au niveau domestique. Parallèlement, la situation des finances publiques demeurent confortables contribuant ainsi à maîtriser l'Offre du Trésor en BDT.

### RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 03/06/2025 | RÈGLEMENT LE 09/06/2025

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	09/09/2025		16/03/2026		19/07/2027				
Coupon			2,60%	2,65%					
Adjugé	660,00		0,00	3050,00					
Demandé	1560,00		1100,00	4270,00					
Taux Min	1,680%		1,885%	2,014%					
Taux Max	2,080%		2,040%	2,208%					
Limite	1,950%		-	2,111%					
TMP	1,840%		-	2,063%					

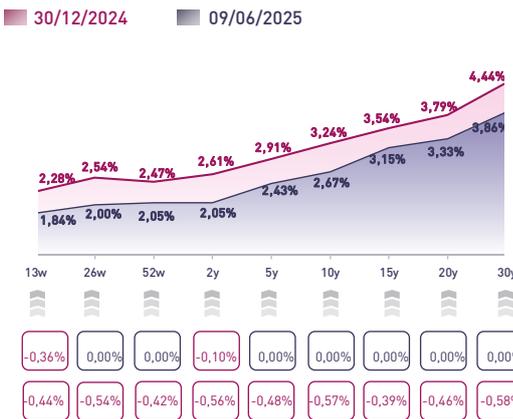
#### | TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

**54%** Adjugé **3.710,0 MDH**  
Demandé **6.930,0 MDH**

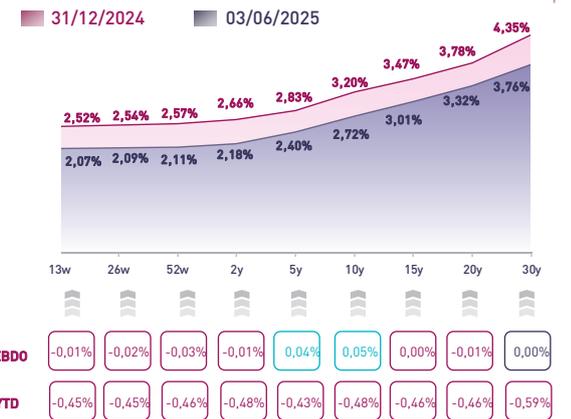
#### | TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

**50%** Levée **7.423,8 MDH**  
Besoin **14.750,0 MDH**

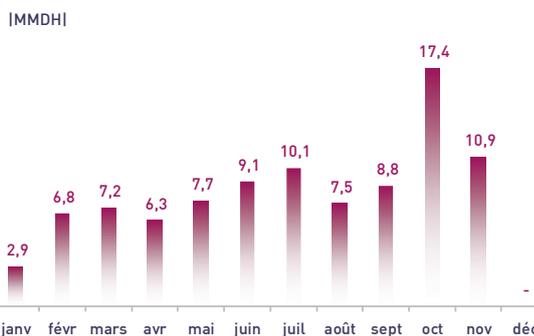
### COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



### COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



### TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2025



### ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2025

