



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

09 MAI
2025

Semaine du 02/05/2025 au 08/05/2025

MARCHÉ MONÉTAIRE : LA DEMANDE BANCAIRE RECULE DE PLUS DE 6 MMDH EN UNE SEMAINE

Bank Al-Maghrib continue de jouer parfaitement son rôle de régulateur de la liquidité du système bancaire. L'institution a réduit cette semaine ses interventions à travers ses avances à 7 jours de 6,1 MMDH à 43,0 MMDH. Celles-ci ont ainsi atteint leur plus bas depuis juin 2024. Pour leur part, les instruments de politique monétaire à plus LT sont restés stables cette semaine à 78,5 MMDH.

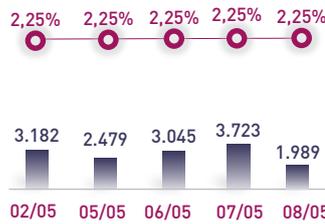
Dans ces conditions, les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le Taux Directeur à 2,25% et les Taux MONIA reculent d'1 PB à 2,22% en moyenne hebdomadaire.

Tenant compte de la bonne situation des finances publiques à fin mars 2025, le Trésor continue à accumuler d'importants excédents de trésoreries. À cet effet, les placements moyens du Trésor sur le marché monétaire se sont établis à 34,6 MMDH cette semaine contre 37,9 MMDH une semaine auparavant. Rappelons que leur moyenne au cours du mois d'avril 2025 a dépassé les 38 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 **2,22%**
Taux moyen S-1 **2,23%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	Total S	Total S-1
AVANCES À 7J	43,0	49,1	41,3	41,3	121,5 MMDH	127,6 MMDH
PENSION LIVRÉE						
SERVIS	43,0	49,1	37,2	37,2		
PRÊTS GARANTIS						
DEMANDÉS	43,0	49,1	0,0	0,0		
SWAP DE CHANGE						

PLACEMENTS DU TRÉSOR

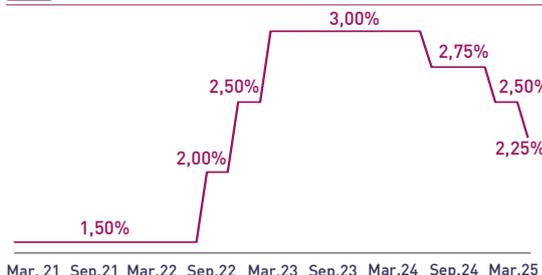
IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	34,3 / 2,04%
	À blanc	0,3 / 2,25%
S-1	Prise en pension	37,7 / 2,01%
	À blanc	0,3 / 2,25%
Total placements S		34,6 MMDH
Total placements S-1		37,9 MMDH

INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves I	387,0 MMDH
25/04/25 Vs 26/04/24	+7,8%
Circulation fiduciaire I	437,3 MMDH
Mar-25 Vs Mar-24	+9,3%
Placements liquides I	1.040,0 MMDH
Mar-25 Vs Mar-24	+14,8%
Déficit de liquidité I	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

09 MAI
2025

Semaine du 02/05/2025 au 08/05/2025

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE FAIBLE SOUSCRIPTION DU TRÉSOR SUR LE CMT

Au terme de cette 2^{ème} séance d'adjudication du mois de mai 2025, le Trésor lève 700 MDH face à une Demande qui s'élève à 5,8 MMDH, soit un faible taux de satisfaction de la séance de 12%. À cet effet, le montant cumulé des levées du Trésor ressort à 1,2 MMDH, et ce face à un besoin du Trésor durant le mois en cours de 5,8 MMDH, soit un taux de réalisation de 21%.

À l'issue de cette séance, les Taux de rendement primaires ont reculé par rapport à la semaine dernière. En effet, les Taux 52 semaines et 2 ans ont baissé de -8 PBS

chacune. Un mouvement légèrement baissier a été également observé sur le marché secondaire.

Nous restons convaincus que l'Offre du Trésor en BDT devrait rester maîtrisée durant le reste du T2-25 au vu de la situation confortable des finances du Trésor [Cf. Budget Focus - Mars 2025]. Selon nous, l'évolution des Taux obligataires demeure également tributaire de la dynamique de la politique monétaire de BAM durant le S2- 2025. Rappelons que la BCE poursuit son assouplissement monétaire prévu en 2025.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 06/05/2025 | RÈGLEMENT LE 12/05/2025

	11/08/2025	16/03/2026	19/07/2027
Coupon	0,00%	2,60%	2,65%
Adjudgé	0,00	200,00	500,00
Demandé	950,00	1100,00	3710,00
Taux Min	1,950%	2,148%	2,256%
Taux Max	2,200%	2,219%	2,336%
Limite	0,000%	2,172%	2,266%
TMP	0,000%	2,160%	2,261%

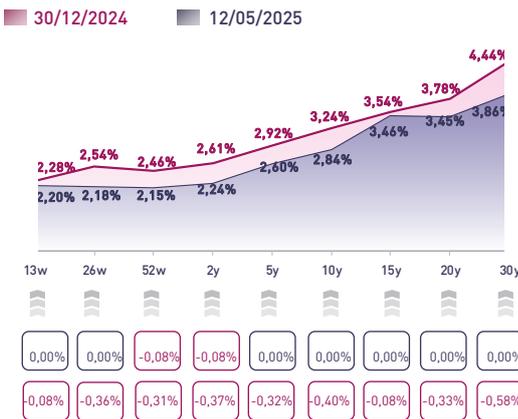
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

12% Adjudgé **700,0 MDH**
Demandé **5.760,0 MDH**

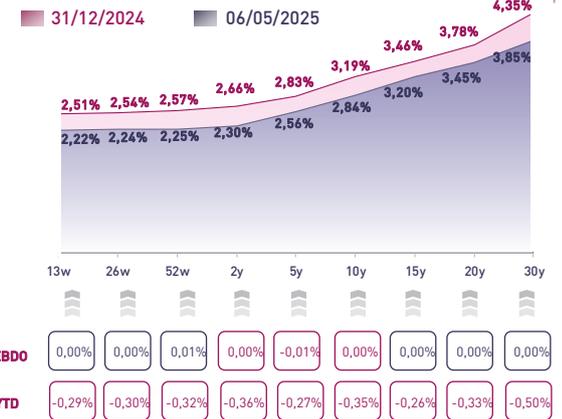
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

21% Levée **1.180,0 MDH**
Besoins **5.750,0 MDH**

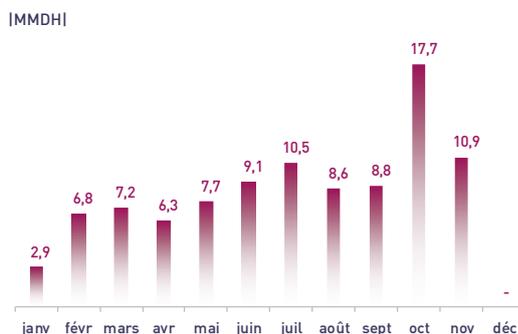
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2025



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2025

