WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

13 JUIN 2025

Semaine du 06/06/2025 au 12/06/2025

MARCHÉ MONÉTAIRE : LA MOYENNE DES PLACEMENTS DU TRÉSOR AUTOUR DES 10 MMDH

À l'approche de la réunion de politique monétaire du T2-25, le marché monétaire maintient son équilibre. En effet, les Taux interbancaires demeurent alignés au niveau du TD à 2,25% au cours de cette semaine écourtée à l'occasion du Aïd al-Adha. De même, la moyenne hebdomadaire des Taux MONIA a légèrement reculé à 2,22%, contre 2,23% une semaine auparavant.

Rappelons que le scénario initial d'AGR anticipe une poursuite de la baisse du Taux Directeur de BAM en 2025 vers un Taux d'équilibre à 2% *[Cf. Taux Directeur - Mars 2025]*.

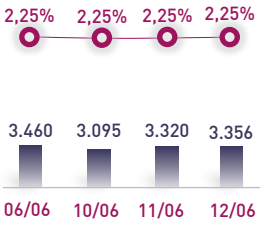
La Demande bancaire en monnaie centrale a reculé cette semaine. En effet, les injections monétaires de l'institution à travers les avances à 7 jours se sont établies à 48,6 MMDH contre 51,9 MMDH une semaine auparavant. Parallèlement, BAM a servi 78,5 MMDH via les prêts garantis et les pensions livrées.

De son côté, le Trésor augmente légèrement les placements moyens de ses excédents de trésorerie à blanc et avec prise en pension de 1,9 MMDH à 10,0 MMDH en une semaine.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

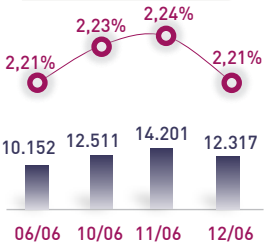
|MDH|

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

|MMDH|

	S	S-1
AVANCES À 7J		
SERVIS	48,6	51,9
DEMANDÉS	48,6	51,9

	S	S-1
PENSION LIVRÉE	44,6	44,6
PRÊTS GARANTIS	33,9	33,9
SWAP DE CHANGE	0,0	0,0

Total S	127,1 MMDH
Total S-1	130,4 MMDH

PLACEMENTS DU TRÉSOR

|MMDH|

		MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	9,7	2,15%
	À blanc	0,3	2,25%

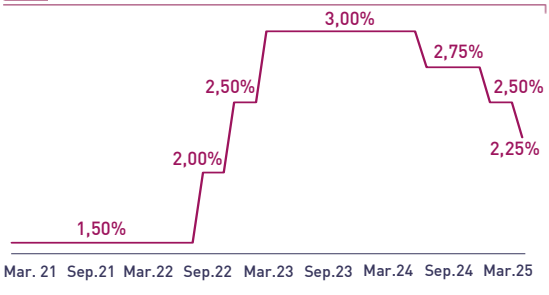
		MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S-1	Prise en pension	8,0	2,13%
	À blanc	0,1	2,25%

Total placements S	10,0 MMDH
Total placements S-1	8,1 MMDH

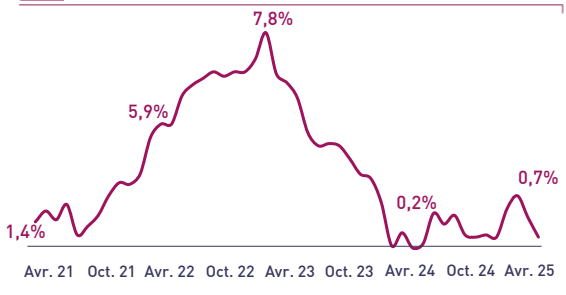
INDICATEURS MONÉTAIRES

| Avoirs Officiels de Réserves | 30/05/25 Vs 31/05/24	401,9 MMDH +8,4%
| Circulation fiduciaire | Avr-25 Vs Avr-24	437,2 MMDH +8,4%
| Placements liquides | Avr-25 Vs Avr-24	1.071,1 MMDH +19,5%
| Déficit de liquidité | Avr-25 Vs Avr-24	118,7 MMDH +0,5 MMDH

TAUX DIRECTEUR



INFLATION (GLISSEMENT ANNUEL)



Sources : Bank Al-Maghrib, Ministère des Finances, Calculs & Estimations AGR

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

13 JUIN 2025

Semaine du 06/06/2025 au 12/06/2025

MARCHÉ OBLIGATAIRE : BAISSE DES TAUX OBLIGATAIRES DANS L'ATTENTE DE LA DÉCISION DE BAM

Au cours de cette 3ème séance d'adjudication du mois de juin et à l'approche de la décision de politique monétaire de Bank Al-Maghrib, la levée du Trésor sur le marché des adjudications a atteint 3,3 MMDH. Celle-ci fait face à une Demande dépassant les 5,0 MMDH, soit un taux de satisfaction de 65%. Dans ces conditions, les Taux 52 semaines, 5 ans et 15 ans reculent de 24, 9 et 16 PBS respectivement.

À deux séances de la fin du mois de juin 2025, la souscription cumulée du Trésor a atteint 10,7 MMDH, contre un besoin mensuel annoncé de 14,8 MMDH, soit un taux de réalisation de 73%. Parallèlement, nous relevons une légère évolution baissière des Taux sur le compartiment secondaire au cours de cette semaine. En effet, les Taux de rendement ont connu des variations négatives ne dépassant pas –2,0 PBS.

La tendance baissière des rendements obligataires confirme aujourd'hui les anticipations des investisseurs quant à une baisse du TD de BAM au cours de ses prochaines réunions de politique monétaire de l'année 2025 *(Cf.Taux Directeur - Mars 2025)*.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 10/06/2025 | RÈGLEMENT LE 16/06/2025

13 w » 26 w » 52 w » 2 y » 5 y » 10 y » 15 y » 20 y » 30 y

	15/12/2025	17/08/2026	14/10/2030	16/07/2040
Coupon		2,10%	2,85%	3,05%
Adjugé	0,00	600,00	2020,00	670,00
Demandé	600,00	950,00	2620,00	900,00
Taux Min	1,600%	1,576%	2,221%	2,893%
Taux Max	2,050%	2,079%	2,476%	3,075%
Limite	0,000%	2,018%	2,420%	3,043%
TMP	0,000%	1,870%	2,363%	2,990%

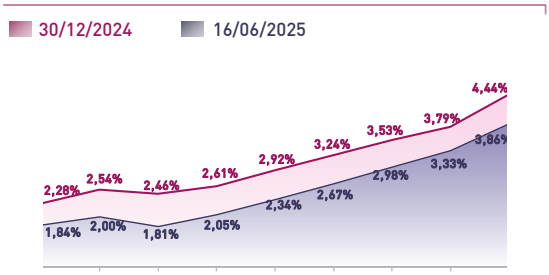
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

65% | Adjugé 3.290,0 MDH | Demandé 5.070,0 MDH

| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

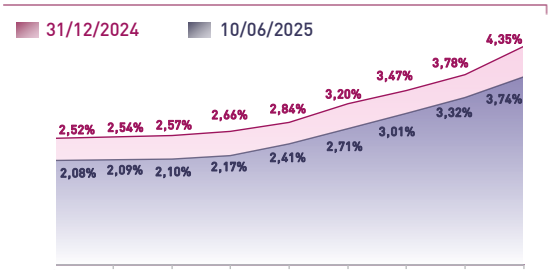
73% | Levée 10.713,8 MDH | Besoin 14.750,0 MDH

COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



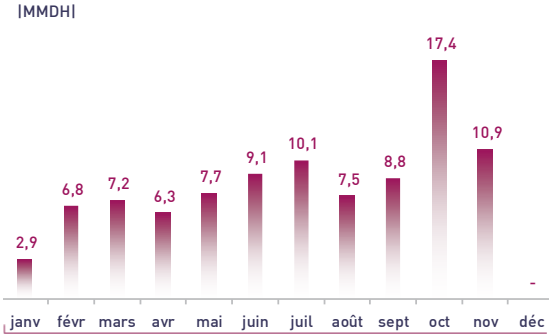
	13w	26w	52w	2y	5y	10y	15y	20y	30y
VAR. HEBDO	0,00%	0,00%	-0,24%	0,00%	-0,09%	0,00%	-0,16%	0,00%	0,00%
VAR. YTD	-0,44%	-0,54%	-0,65%	-0,56%	-0,58%	-0,57%	-0,55%	-0,46%	-0,58%

COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE

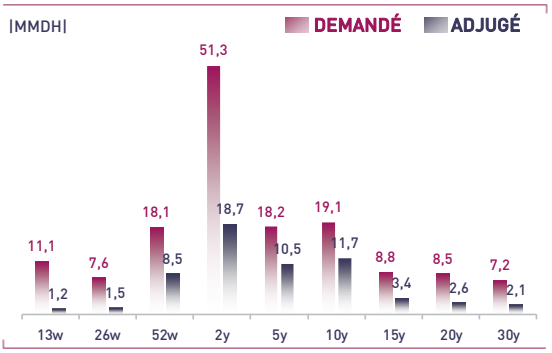


	13w	26w	52w	2y	5y	10y	15y	20y	30y
VAR. HEBDO	0,01%	0,00%	0,00%	-0,01%	0,00%	-0,01%	0,00%	0,00%	-0,02%
VAR. YTD	-0,44%	-0,45%	-0,47%	-0,49%	-0,43%	-0,49%	-0,46%	-0,46%	-0,61%

TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2025



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2025



Attijari Global Research

Sources : Ministère des Finances, Salle des Marchés Attijariwafa Bank, Calculs & Estimations AGR