



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

30 | JUIN  
2025

Semaine du 20/06/2025 au 26/06/2025

## MARCHÉ MONÉTAIRE : UN STATU QUO ATTENDU ET JUSTIFIÉ DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

En ligne avec le consensus du marché [Cf. *Sondage Taux Directeur Juin 2025*], Bank Al-Maghrib décide de maintenir inchangé son TD à 2,25% lors de sa 2<sup>ème</sup> réunion de politique monétaire de l'année 2025. Il s'agit du 1<sup>er</sup> statu quo de l'année 2025 après 2 baisses successives en décembre 2024 et en mars 2025 de -25 PBS chacune.

Cette pause monétaire de BAM s'inscrit toujours dans le cadre d'une politique de fond accommodante visant à soutenir prioritairement la croissance économique. Une orientation soutenue par un contexte désinflationniste au Maroc.

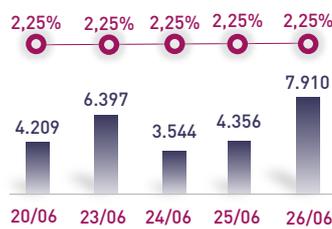
En effet, l'inflation a été revue à la baisse pour la 5<sup>ème</sup> fois consécutive pour 2025 à 1,0% contre 2,0% précédemment dans un contexte international chahuté qui demeure marqué par de très fortes incertitudes. L'inflation poursuivrait son chemin baissier vers 1,8% en 2026E, soit un niveau en ligne avec l'objectif de stabilité des prix de Bank Al-Maghrib. [Cf. *Taux Directeur - Juin 2025*].

À cet effet, le marché monétaire reste en parfaite harmonie avec des taux interbancaires en ligne avec le TD à 2,25%. De même, le Trésor augmente légèrement les placements moyens de ses excédents de trésorerie à blanc et avec prise en pension de 1,8 MMDH à 12,8MMDH.

### ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

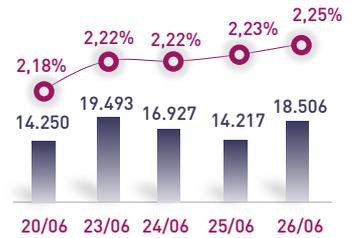
IMDHI

#### TAUX INTERBANCAIRES



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

#### TAUX MONIA



Taux moyen S **2,22%**  
Taux moyen S-1 **2,20%**

### OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			44,0	44,6	
SERVIS	53,2	48,5	34,5	33,9	Total S <b>131,7 MMDH</b> Total S-1 <b>126,9 MMDH</b>
DEMANDÉS	53,2	48,5	0,0	0,0	
			PRÊTS GARANTIS		
			SWAP DE CHANGE		

### PLACEMENTS DU TRÉSOR

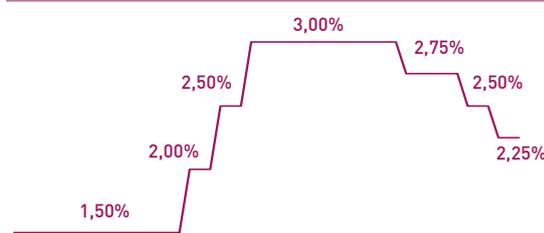
IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S		
Prise en pension	12,5	2,13%
À blanc	0,2	2,25%
S-1		
Prise en pension	10,4	2,19%
À blanc	0,6	2,25%
Total placements S		<b>12,8 MMDH</b>
Total placements S-1		<b>11,0 MMDH</b>

### INDICATEURS MONÉTAIRES

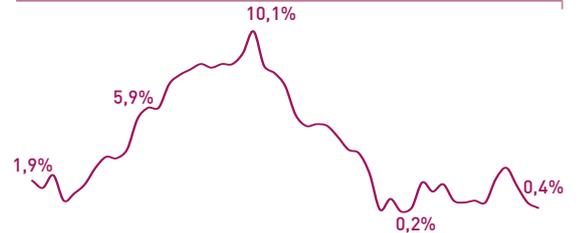
Avoirs Officiels de Réserves	<b>400,7 MMDH</b>
20/06/25 Vs 21/06/24	<b>+9,4%</b>
Circulation fiduciaire	<b>443,7 MMDH</b>
Mai-25 Vs Mai-24	<b>+8,9%</b>
Placements liquides	<b>1.059,6 MMDH</b>
Mai-25 Vs Mai-24	<b>+15,1%</b>
Déficit de liquidité	<b>118,7 MMDH</b>
Avr-25 Vs Avr-24	<b>+0,5 MMDH</b>

### TAUX DIRECTEUR



Juin. 21 | Déc. 21 | Juin. 22 | Déc. 22 | Juin. 23 | Déc. 23 | Juin. 24 | Déc. 24 | Juin. 25

### INFLATION (GLISSEMENT ANNUEL)



Mai. 21 | Nov. 21 | Mai. 22 | Nov. 22 | Mai. 23 | Nov. 23 | Mai. 24 | Nov. 24 | Mai. 25

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

30 | JUIN  
2025

Semaine du 20/06/2025 au 26/06/2025

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : ABSENCE DE LEVÉE DU TRÉSOR SUITE AU STATU QUO DE BAM

Lors de cette dernière séance d'adjudication du mois de juin et suite à la pause monétaire annoncée par Bank Al-Maghrib, le Trésor n'a effectué aucune levée sur le marché de la dette.

Dans ces conditions, la souscription cumulée du Trésor durant le mois de juin a atteint 14,2 MMDH, contre un besoin mensuel annoncé de 14,8 MMDH, soit un taux de réalisation de 98%. Parallèlement, nous relevons un réajustement général haussier de la courbe secondaire suite au maintien inchangé du TD de BAM à 2,25%. En effet, les maturités CT qui dans leur ensemble franchissaient à la baisse le seuil de 2,25% ont connu des

hausses techniques. À titre indicatif, les maturités 13 semaines et 52 semaines s'établissaient en dessous des 2,0%, à 1,73% et 1,94% respectivement. Celles-ci ont connu des hausses importantes de 46 et 34 PBS pour revenir à 2,19% et 2,28% respectivement. Pour leur part, les autres tranches de maturités ont connu des variations oscillant entre [4-29] PBS.

Selon nous, ces réajustements demeurent ponctuels et ne remettent pas en cause la tendance baissière de fond des taux obligataires observée depuis le début de l'année 2025. [\[Cf. AGR marché des Taux -T1 2025\]](#).

## RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 24/06/2025 | RÈGLEMENT LE 30/06/2025

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	29/12/2025	20/09/2027	14/05/2035	21/08/2045	14/02/2056				
Coupon	0,00%	2,20%	2,90%	3,40%	3,80%				
Adjugé	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
Demandé	550,00	2400,00	1750,00	200,00	180,00				
Taux Min	2,070%	2,085%	2,770%	3,365%	3,820%				
Taux Max	2,280%	2,364%	2,957%	3,406%	3,880%				
Limite	-	-	-	-	-				
TMP	-	-	-	-	-				

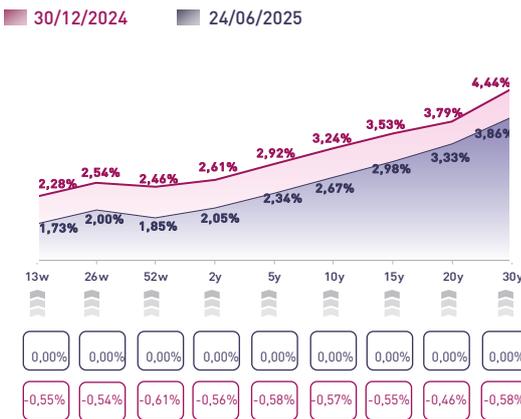
### | TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

**0%** Adjugé **0,0 MDH**  
Demandé **5.080,0 MDH**

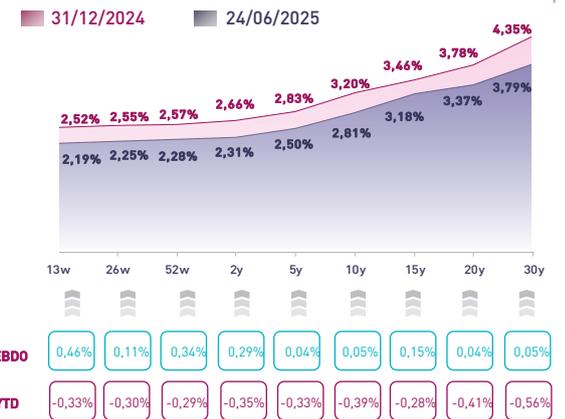
### | TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

**97%** Levée **14.233,8 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

