



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

04 | JUILLET  
2025

Semaine du 27/06/2025 au 03/07/2025

## MARCHÉ MONÉTAIRE : UN SOUTIEN INCONTESTABLE DE BAM AU SYSTÈME BANCAIRE

Après la décision de Statu Quo de la politique monétaire de Bank Al Maghrib durant le mois de juin 2025, 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. De même, la moyenne hebdomadaire des Taux MONIA a légèrement reculé à 2,20%, contre 2,22% une semaine auparavant.

Du côté des injections monétaires de la Banque Centrale, les avances à 7 jours se sont établies à 53,4 MMDH stables par rapport à la semaine dernière.

Parallèlement, BAM a servi 78,5 MMDH via les prêts garantis et les pensions livrées. Ces derniers sont restés inchangés en une semaine.

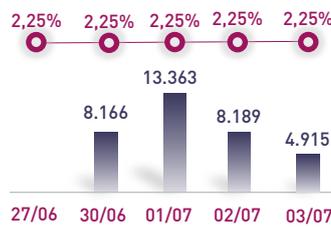
Parallèlement, le Trésor diminue les placements moyens de ses excédents de trésorerie à blanc et avec prise en pension de 2,4 MMDH à 10,4 MMDH en une semaine.

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 - Juin 2025*].

## ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

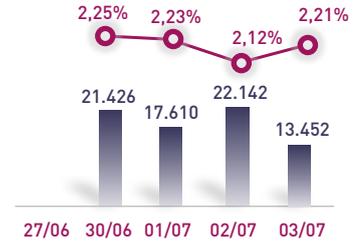
IMDHI

### TAUX INTERBANCAIRES



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

### TAUX MONIA



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

## OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	Total S	Total S-1
AVANCES À 7J	53,4	53,2	44,0	44,0	131,9 MMDH	131,7 MMDH
PENSION LIVRÉE	53,4	53,2	34,5	34,5		
PRÊTS GARANTIS	53,4	53,2	0,0	0,0		
SWAP DE CHANGE						

## PLACEMENTS DU TRÉSOR

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	9,8 / 2,24%
	À blanc	0,6 / 2,25%
S-1	Prise en pension	12,5 / 2,13%
	À blanc	0,2 / 2,25%
Total placements S		10,4 MMDH
Total placements S-1		12,8 MMDH

## INDICATEURS MONÉTAIRES

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

04 | JUILLET  
2025

Semaine du 27/06/2025 au 03/07/2025

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE TRÉSOR DÉPASSE SON BESOIN PRÉVISIONNEL EN JUILLET 2025

Lors de cette première séance d'adjudication du mois de juillet et suite à la pause monétaire annoncée par Bank Al-Maghrif, la courbe primaire a connu un réajustement technique à la hausse, tandis que la tendance baissière se poursuit sur le compartiment secondaire.

Au cours de cette levée, la souscription du Trésor s'est établie à 2,4 MMDH, face à une Demande importante de plus de 6,0 MMDH, soit un taux de satisfaction de la séance de 39%. Parallèlement, et tenant compte d'un besoin prévisionnel pour la séance ne dépassant pas les 2,0 MMDH, le Trésor dépasse son besoin de financement annoncé de 18%. Rappelons que le besoin prévisionnel

pour l'ensemble du mois de juillet n'a pas encore été communiqué par l'argentier de l'Etat.

Dans ces conditions, la maturité 2 ans a connu un ajustement haussier de +22,0 PBS à 2,27% pour revenir au dessus du TD. De son côté, la courbe secondaire a connu une tendance globalement baissière sur toutes les maturités avec des variations oscillant entre -2 et -7 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 01/07/2025 | RÈGLEMENT LE 07/07/2025

	06/10/2025	17/08/2026	20/09/2027
Coupon	0,00%	2,10%	2,20%
Adjudgé	0,00	0,00	2350,00
Demandé	1100,00	850,00	4130,00
Taux Min	1,850%	2,205%	2,238%
Taux Max	2,170%	2,297%	2,323%
Limite	-	-	2,281%
TMP	-	-	2,276%

### | TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

**39%** Adjudgé **2.350,0 MDH**  
Demandé **6.080,0 MDH**

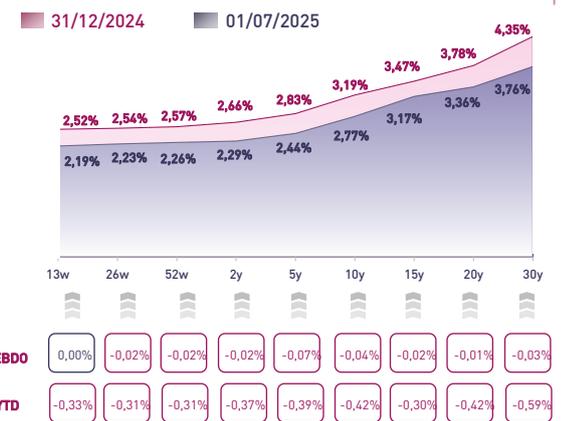
### | TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

- Levée **2.350,0 MDH**  
Besoin **NC**

## 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

