



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

10 OCTOBRE
2025

Semaine du 03/10/2025 au 09/10/2025

MARCHÉ MONÉTAIRE : RETOUR À LA NORMALE APRÈS UNE SEMAINE DE PERTURBATION

Le marché monétaire a retrouvé son équilibre cette semaine après de fortes tensions sur le cash la semaine dernière et un recours des banques commerciales aux avances à 24H.

Dans ces conditions, les taux Monia se sont situés en moyenne cette semaine à 2,21%, soit un niveau inférieur de 10 PBS par rapport à la semaine dernière. Pour leur part, les taux interbancaires ont retrouvés leur niveau d'équilibre à 2,25% en ligne avec le taux directeur maintenu stable lors de la dernière réunion de politique monétaire.

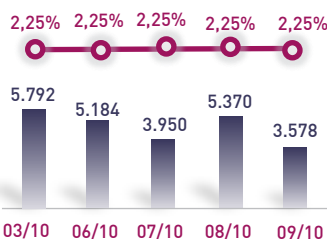
Dans un contexte où les interventions à plus long terme de l'institut d'émission sont restées stables cette semaine, les avances à 7 jours pour leur part, ont fortement reculé. Ces derniers se sont établies à 56,0 MMDH, en baisse de près de 10 MMDH en une semaine.

Parallèlement, les placements du Trésor se sont fortement appréciés cette semaine, passant de 9,8 MMDH à 16,2 MMDH. Une gestion active de la trésorerie de l'état permettant de renflouer le marché monétaire en liquidité et de renforcer son équilibre.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

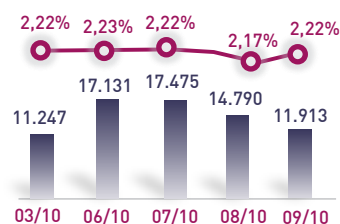
IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



Taux moyen S 2,25%
Taux moyen S-1 2,27%

TAUX MONIA



Taux moyen S 2,21%
Taux moyen S-1 2,31%

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1		S	S-1
	AVANCES À 7J			PENSION LIVRÉE	
	56,0			43,5	
SERVIS	56,0	66,6		PRÊTS GARANTIS	
	56,0			33,4	
DEMANDÉS	56,0	66,6		SWAP DE CHANGE	
	56,0			0,0	
			Total S	132,9 MMDH	
			Total S-1	143,5 MMDH	

PLACEMENTS DU TRÉSOR

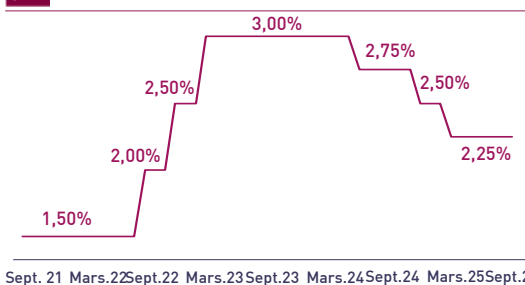
IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S		
Prise en pension	15,6	2,18%
À blanc	0,6	2,28%
S-1		
Prise en pension	9,2	2,82%
À blanc	0,7	3,13%
Total placements S	16,2 MMDH	
Total placements S-1	9,8 MMDH	

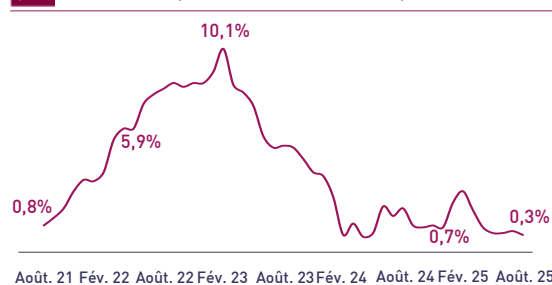
INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	417,3 MMDH
26/09/25 Vs 27/09/24	+13,5%
Circulation fiduciaire	467,9 MMDH
Août-25 Vs Août-24	+9,6%
Placements liquides	1.077,5 MMDH
Août-25 Vs Août-24	+14,9%
Déficit de liquidité	113,0 MMDH
Juil-25 Vs Juin-24	-12,3 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
Loudghiri@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

10 OCTOBRE
2025

Semaine du 03/10/2025 au 09/10/2025

MARCHÉ OBLIGATAIRE : POURSUITE DE L'AJUSTEMENT TECHNIQUE HAUSSIER DES TAUX APRÈS BAM

Lors de cette deuxième séance d'adjudication du mois d'octobre, la courbe primaire continue de connaître des réajustements techniques à la hausse. Une tendance qui fait suite au statu quo du TD de BAM après de fortes anticipations de baisse de TD lors de la réunion de septembre 2025.

Au cours de cette levée, la souscription du Trésor s'est établie à 3,6 MMDH, face à une Demande modérée de plus de 5,9 MMDH, soit un taux de satisfaction de la séance de 61%. Rappelons que le besoin prévisionnel du Trésor du mois d'octobre avoisine les 14,3 MMDH, soit un taux de satisfaction du mois de seulement 39%.

Dans ces conditions, la maturité 52 semaines a connu un ajustement haussier de 19,0 PBS à 2,20%, un niveau qui demeure néanmoins en dessous du TD actuel à 2,25%. De son côté, les taux de rendement de la courbe secondaire ont connu une tendance mitigée, soit des variations oscillant entre [-2 PBS, 2 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. [\[Cf. AGR Taux Directeur Septembre 2025\]](#)

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 07/10/2025 | RÈGLEMENT LE 13/10/2025

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	12/01/2026	17/08/2026	17/01/2028						
Coupon	0,00%	2,10%	2,25%						
Adjugé	0,00	350,00	3250,00						
Demandé	1200,00	1110,00	3600,00						
Taux Min	1,820%	2,152%	2,315%						
Taux Max	2,090%	2,258%	2,403%						
Limite		2,164%	2,362%						
TMP		2,164%	2,338%						

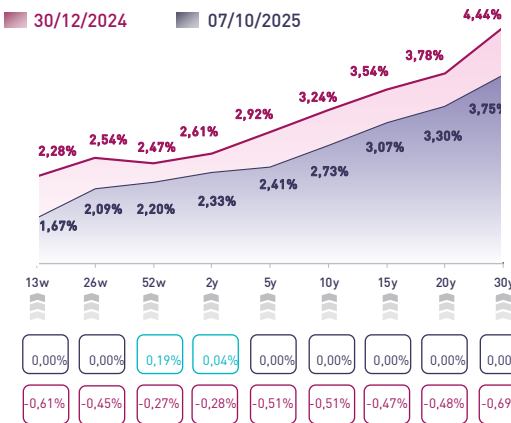
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

61%	Adjugé	3.600,0 MDH
	Demandé	5.910,0 MDH

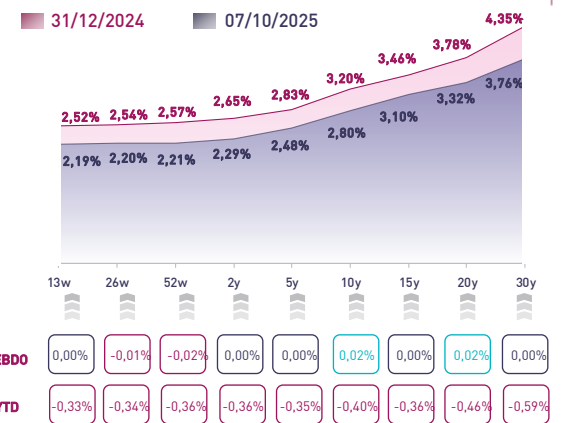
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

39%	Levée	5.600,0 MDH
	Besoin	14.250,0 MDH

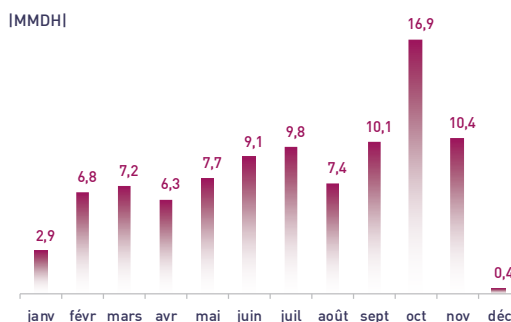
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2025



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2025

