



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

12 SEPTEMBRE
2025

Semaine du 05/09/2025 au 11/09/2025

MARCHÉ MONÉTAIRE : ÉQUILIBRE APPARENT À L'APPROCHE DE LA RÉUNION DE POLITIQUE MONÉTAIRE DE BAM

À l'approche de la réunion très attendue de politique monétaire de Bank Al Maghrib, le marché monétaire reste parfaitement équilibré.

Rappelons que la BCE vient de maintenir stable son principal TD à 2% depuis juin 2025. Pour sa part, la Fed pourrait abaisser pour la 1^{ère} fois en 2025, son TD après une pause qui a duré près de 9 mois. À l'échelle nationale, l'inflation est ressortie à un niveau très modéré à 0,5% en juillet 2025 tandis que les avoirs officiels de réserves de change se sont maintenus à des niveaux records, dépassant les 410 MMDH en août 2025.

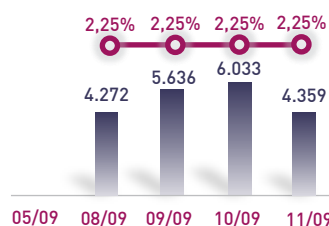
Parallèlement, le compartiment interbancaire demeure stable avec des taux en ligne avec le Taux Directeur. De plus, les taux MONIA enregistrent une petite baisse de -2 PBS à 2,22% contre 2,24% une semaine auparavant.

En parallèle, Bank Al-Maghrib continue de satisfaire la totalité des besoins exprimés par les banques marocaines. À cet effet, les avances à 7 jours, principal instrument de politique monétaire de BAM, ont été relevées à 59,9 MMDH contre 56,2 MMDH la semaine précédente. Les interventions à long terme sont restées stables d'une semaine à l'autre à 77,0 MMDH.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



Taux moyen S

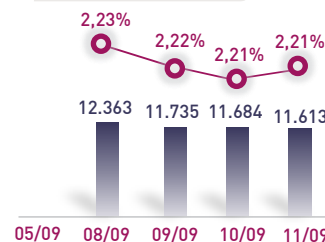
2,25%



Taux moyen S-1

2,25%

TAUX MONIA



Taux moyen S

2,22%



Taux moyen S-1

2,24%

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1		S	S-1
	AVANCES À 7J			PENSION LIVRÉE	
	59,9			40,9	
SERVIS	59,9	56,2		PRÊTS GARANTIS	
	59,9			36,1	
DEMANDÉS	59,9	56,2		SWAP DE CHANGE	
	59,9			0,0	



Total S

136,8 MMDH



Total S-1

133,1 MMDH

PLACEMENTS DU TRÉSOR

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S		
Prise en pension	14,8	2,21%
À blanc	0,1	2,30%
S-1		
Prise en pension	10,3	2,17%
À blanc	0,0	-



Total placements S

14,8 MMDH



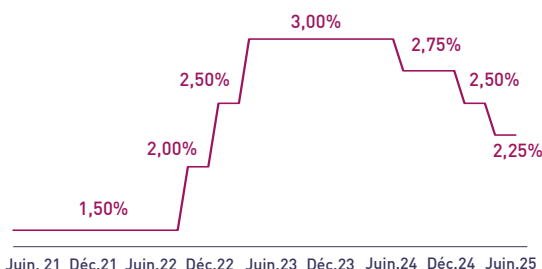
Total placements S-1

10,3 MMDH

INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves I	410,7 MMDH
29/08/25 Vs 30/08/24	+13,1%
Circulation fiduciaire I	458,1 MMDH
Juil-25 Vs Juil-24	+8,7%
Placements liquides I	1.076,3 MMDH
Juil-25 Vs Juil-24	+16,2%
Déficit de liquidité I	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
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

12 SEPTEMBRE
2025

Semaine du 05/09/2025 au 11/09/2025

MARCHÉ OBLIGATAIRE : REPRISE DES LEVÉES SANS MOUVEMENT SIGNIFICATIF DES TAUX

Lors de cette troisième séance d'adjudication du mois de septembre 2025, le Trésor lève près de 3,5 MMDH face à une Demande importante de 7,2 MMDH, soit un taux de satisfaction de la séance de 48%. La levée a concerné uniquement deux maturités du compartiment primaire, à savoir, 5 ans et 15 ans.

En cumulé sur le mois de septembre, le Trésor lève ainsi près de 8,0 MMDH face à un besoin mensuel publié de 15,3 MMDH, soit un taux de réalisation mensuel de 52%.

Au niveau de la courbe primaire, la tendance reste mitigée entre une hausse enregistrée par la maturité 5 ans de 1 PBS et une baisse observée sur la maturité 15 ans de -1

PBS. Pour leur part, les maturités de la courbe secondaire ont connu de légères pressions haussières sur les taux avec des variations autour +3 PBS. Néanmoins, les investisseurs demeurent très attentifs à la prochaine réunion de politique monétaire de Bank Al Maghrib. Rappelons que le Taux Directeur est resté stable en juin 2025 à 2,25% après avoir été abaissé de 25 PBS en mars 2025, soit le premier assouplissement de BAM depuis juin 2024.

Au final, nous restons convaincus que la tendance baissière du marché des taux observée en 2025 devrait se poursuivre d'ici la fin de l'année en cours.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 09/09/2025 | RÈGLEMENT LE 15/09/2025

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	16/03/2026	17/08/2026	14/04/2031	16/07/2040					
Coupon	-	2,10%	2,40%	3,05%					
Adjugé	0,00	0,00	2020,00	1420,00					
Demandé	600,00	1000,00	3714,00	1910,00					
Taux Min	1,890%	1,952%	2,432%	3,044%					
Taux Max	2,210%	2,213%	2,643%	3,089%					
Limite	0,000%	-	2,465%	3,069%					
TMP	0,000%	-	2,448%	3,056%					

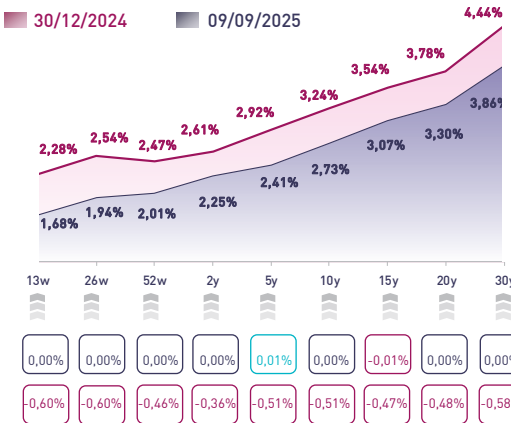
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

48% Adjugé **3.440,0 MDH**
Demandé **7.224,0 MDH**

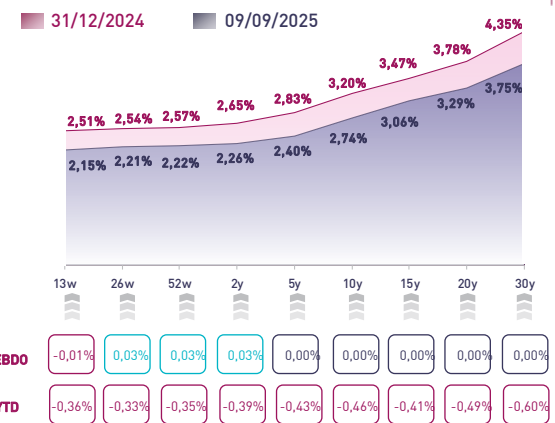
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

52% Levée **7.955,0 MDH**
Besoin **15.250,0 MDH**

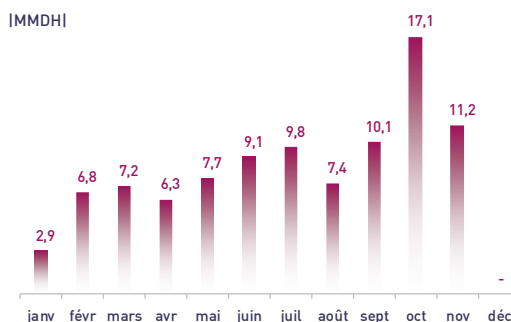
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2025



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2025

