



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

15 AOÛT
2025

Semaine du 08/08/2025 au 14/08/2025

MARCHÉ MONÉTAIRE : NET ÉQUILIBRE DES TAUX

Le marché monétaire reste équilibré cette semaine à l'approche de la fin de cette période estivale. Ainsi, sur le marché interbancaire, les taux demeurent en ligne avec le Taux Directeur à 2,25%. Parallèlement, les taux MONIA ont augmenté de 20 PBS à 2,25%, contre 2,22% une semaine auparavant.

Cette semaine, Bank Al-Maghrib continue de satisfaire pleinement les besoins des banques à travers ses opérations de financement principales et à plus long terme, particulièrement en cette période estivale caractérisée par une Demande importante en liquidités.

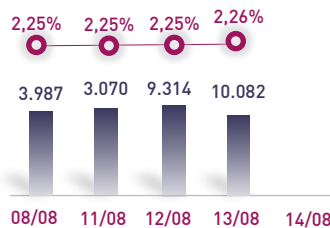
Ainsi, le montant global injecté ressort à 147,1 MMDH contre 125,2 MMDH une semaine auparavant, soit une hausse de 21,9 MMDH. Cette hausse profite uniquement aux avances à 7 jours, alors que les interventions à long terme se sont stabilisées à leur même niveau de la semaine précédente.

Quant au Trésor, il accroît sensiblement ses placements. En une semaine, ses injections totales sont passées de 11,7 MMDH à 19,2 MMDH, témoignant d'une situation de trésorerie largement excédentaire.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI

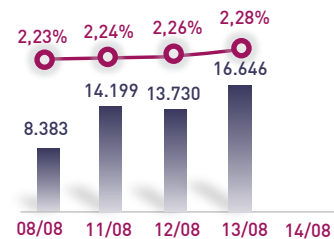
TAUX INTERBANCAIRES



Taux moyen S 2,25%

Taux moyen S-1 2,25%

TAUX MONIA



Taux moyen S 2,25%

Taux moyen S-1 2,22%

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

[MMDH]		S		S-1				S		S-1				
		AVANCES À 7J				PENSION LIVRÉE		44,0		44,0				
SERVIS		70,2	48,3			PRÊTS GARANTIS		32,9		32,9				
DEMANDÉS		70,2	48,3			SWAP DE CHANGE		0,0		0,0				
													Total S	147,1 MMDH
													Total S-1	125,2 MMDH

PLACEMENTS DU TRÉSOR

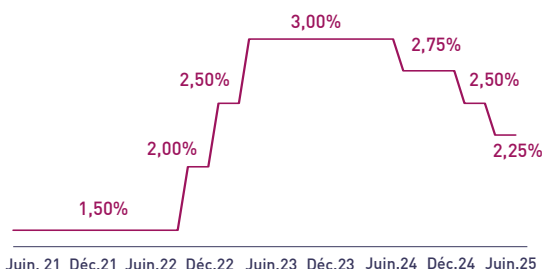
IMMDHI

	MONTANT		TMP PONDÉRÉ	
	S		S-1	
Prise en pension	19,1	2,30%	11,1	2,06%
À blanc	0,2	2,64%	0,6	2,25%
Prise en pension	11,1	2,06%	0,6	2,25%
À blanc	0,6	2,25%		
Total placements S	19,2 MMDH			
Total placements S-1	11,7 MMDH			

INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	408,5 MMDH
08/08/25 Vs 09/08/24	+12,0%
Circulation fiduciaire	449,8 MMDH
Juin-25 Vs Juin-24	+7,0%
Placements liquides	1.036,2 MMDH
Juin-25 Vs Juin-24	+14,0%
Déficit de liquidité	114,0 MMDH
Juin-25 Vs Juin-24	-10,1 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

15 AOÛT
2025

Semaine du 08/08/2025 au 14/08/2025

MARCHÉ OBLIGATAIRE : DES TAUX DE RENDEMENT QUASI STABLES EN CE MOIS D'AOÛT 2025

Lors de cette avant dernière séance d'adjudication du mois d'août 2025, le Trésor opère une séance MLT et lève 4,0 MMDH face à une demande très importante de plus de 8,8 MMDH, soit un taux de satisfaction modéré de la séance de 45%.

Dans ces conditions, la souscription cumulée du Trésor durant le mois d'août 2025 a atteint 12,2 MMDH, contre un besoin mensuel annoncé de 12,3 MMDH, soit un taux de réalisation de 99% avant une dernière séance de la clôture mensuelle. Parallèlement, nous relevons une quasi-stabilité générale des courbes primaire et secondaire durant cette semaine.

En effet, l'ensemble des variations des courbes des taux obligataires sur les deux compartiments n'ont pas excédé 1 PB durant cette dernière séance d'adjudication.

Rappelons que le Trésor a levé uniquement sur les maturités 5 ans et 15 ans. Leur taux de rendements respectifs sont restés pratiquement inchangés à 2,40% et 3,07%.

Ainsi, nous restons convaincus que la tendance baissière de fond des taux obligataires observée depuis le début de l'année 2025 devrait se poursuivre durant le T4-2025.

[\[Cf. AGR marché des Taux - T1 2025\]](#)

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 05/08/2025 | RÈGLEMENT LE 11/08/2025

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
		16/02/2026	17/08/2026		14/04/2031		16/07/2040		
Coupon			2,10%		2,40%		3,05%		
Adjugé		0,00	0,00		1000,00		3000,00		
Demandé		800,00	300,00		3045,00		4692,00		
Taux Min		1,900%	2,003%		2,438%		3,047%		
Taux Max		1,950%	2,024%		2,490%		3,094%		
Limite		0,000%			2,448%		3,074%		
TMP		0,000%			2,442%		3,068%		

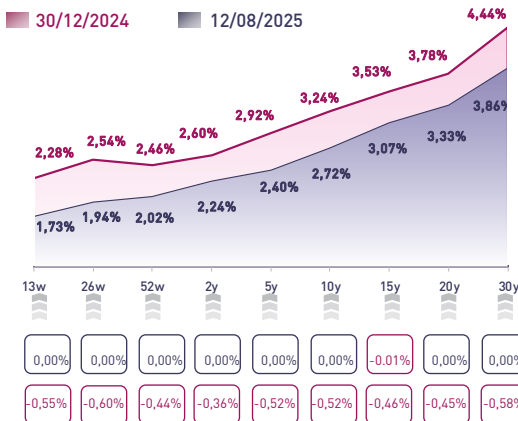
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

45% Adjugé **4.000,0 MDH**
Demandé **8.837,0 MDH**

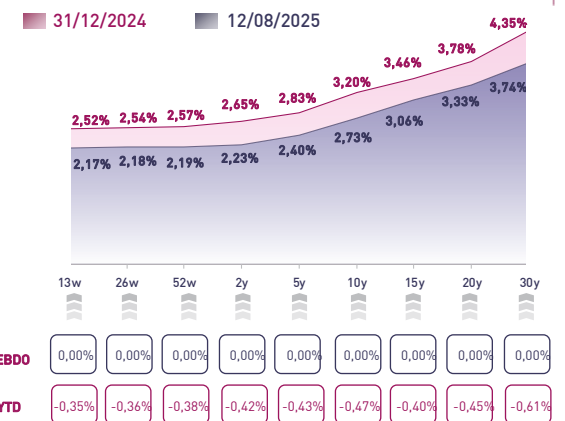
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

99% Levée **12.164,9 MDH**
Besoin **12.250 MDH**

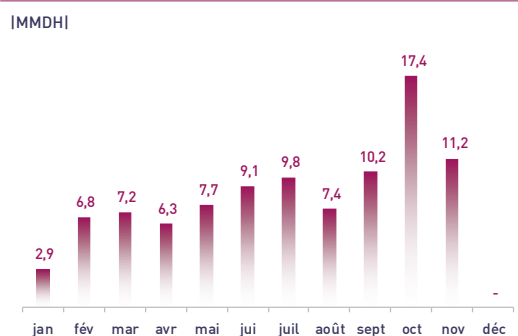
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2025



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2025

