



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

22 AOÛT
2025

Semaine du 15/08/2025 au 21/08/2025

MARCHÉ MONÉTAIRE : ACCALMIE LORS D'UNE SEMAINE ÉCOURTÉE DE DEUX JOURS FÉRIÉS

En cette troisième semaine du mois d'août, le marché monétaire reste accroché à son niveau d'équilibre. D'un côté, le marché interbancaire connaît une accalmie avec une volumétrie modérée réalisée au taux unique de 2,25%. De l'autre, les taux MONIA enregistrent une petite détente de 6 PBS passant de 2,25% à 2,19%.

Pour sa part, Bank Al-Maghrib a connu une phase de répit en cette semaine écourtée de deux jours fériés. Les avances à 7 jours se sont ainsi nettement repliées à 57,3 MMDH contre 70,2 MMDH une semaine auparavant.

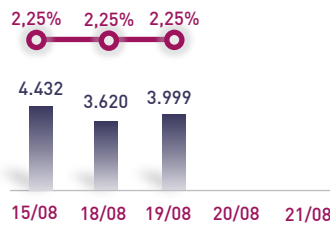
Par ailleurs, les interventions à long terme se sont stabilisées à leur même niveau de la semaine précédente, soit 66,9 MMDH.

Quant au Trésor, et après avoir sensiblement relevé ses placements au 14 août à 19,2 MMDH, il revient cette semaine vers un niveau de placement de 12,0 MMDH témoignant d'une situation de trésorerie toujours excédentaire.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

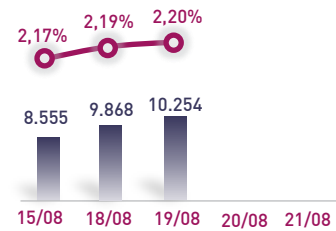
IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



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

TAUX MONIA



Taux moyen S: 2,19%
Taux moyen S-1: 2,25%

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1		S	S-1
	AVANCES À 7J			PENSION LIVRÉE	
				44,0	
SERVIS	57,3	70,2	PRÊTS GARANTIS	32,9	32,9
DEMANDÉS	57,3	70,2	SWAP DE CHANGE	0,0	0,0
				Total S	134,2 MMDH
				Total S-1	147,1 MMDH

PLACEMENTS DU TRÉSOR

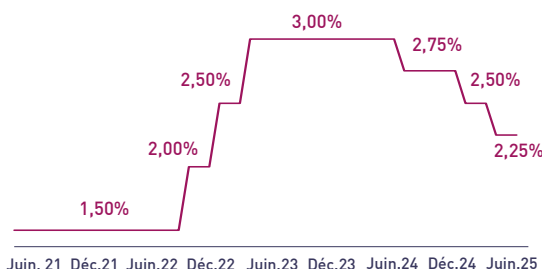
IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S		
Prise en pension	11,5	2,28%
À blanc	0,5	2,25%
S-1		
Prise en pension	19,1	2,30%
À blanc	0,2	2,64%
Total placements S	12,0	MMDH
Total placements S-1	19,2	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
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

22 AOUT
2025

Semaine du 15/08/2025 au 21/08/2025

MARCHÉ OBLIGATAIRE : SEMAINE SANS ÉCLAT SUR LE MARCHÉ OBLIGATAIRE

Pour cette séance d'adjudication court terme du 19 août, la dernière du mois cité, le Trésor réalise une levée limitée à 0,4 MMDH articulée sur la maturité 13 semaines. Le Trésorier marque son abstention face aux propositions des lignes 52 semaines et 2 ans, affichant ainsi un taux de satisfaction limité à 11,0%.

Pour l'ensemble du mois d'août, le Trésor aura réalisé une levée globale de 12,8 MMDH, contre un besoin mensuel annoncé de 12,3 MMDH, soit un petit dépassement de l'objectif mensuel annoncé à 104%. Cette clôture s'est réalisée dans le confort, avec une baisse de -5 PBS du taux primaire 13 semaines à 1,68%.

Pour sa part, la courbe secondaire n'a pas connu de variation significative, abstraction fait du recul de -4 PBS de la ligne 20 ans qui se traite à un rendement de 3,29%.

Ces éléments confirment la tendance baissière de fond des taux obligataires et qui s'est traduite par des amplitudes allant de -34 PBS à -60 PBS pour la courbe primaire depuis le début de cette année 2025. Au T4-2025, nous restons convaincus de la poursuite de la tendance baissière des taux sur le marché obligataire.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 19/08/2025 | RÈGLEMENT LE 25/08/2025

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	24/11/2025	17/08/2026	16/08/2027						
Coupon	0,00%	2,10%	2,25%						
Adjugé	400,00	0,00	0,00						
Demandé	1050,00	1050,00	1550,00						
Taux Min	1,620%	1,981%	2,212%						
Taux Max	2,190%	2,248%	2,301%						
Limite	1,700%	-	-						
TMP	1,680%	-	-						

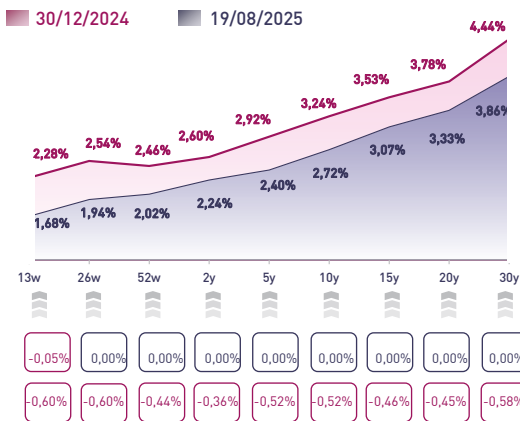
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

11%	Adjugé	400,0 MDH
	Demandé	3.650,0 MDH

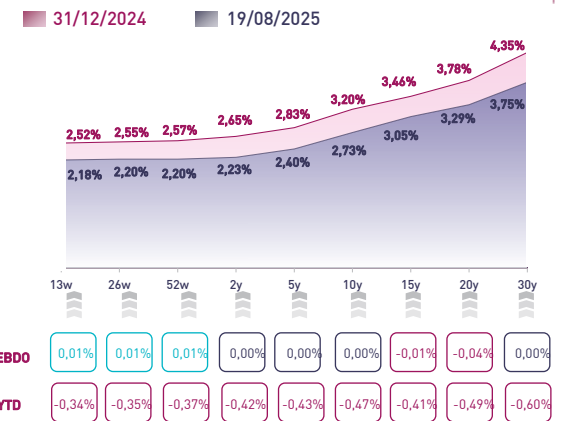
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

104%	Levée	12.801,0 MDH
	Besoin	12.250 MDH

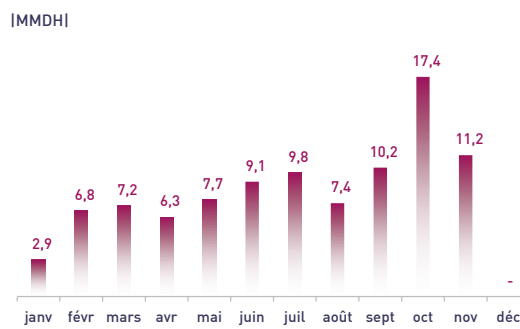
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2025



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2025

