



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

24 OCTOBRE  
2025

Semaine du 17/10/2025 au 23/10/2025

## MARCHÉ MONÉTAIRE : RETOUR À LA NORMALE APRÈS UNE SEMAINE DE LÉGÈRES TENSIONS SUR LE CASH

Le marché monétaire a retrouvé son équilibre cette semaine après des tensions passagères sur la liquidité 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 2,23%, soit un niveau inférieur de 5 PBS par rapport à la semaine dernière. Pour leur part, les taux interbancaires sont restés inchangés autour de leur niveau d'équilibre à 2,25% en ligne avec le taux directeur maintenu stable lors de la dernière réunion de politique monétaire.

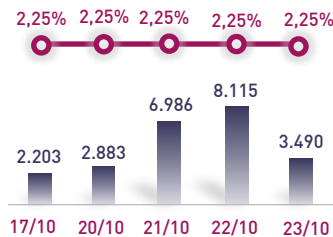
Parallèlement, les interventions à plus long terme de l'institut d'émission et les avances à 7 jours ont reculé cette semaine. Ces derniers se sont établies à 148,0 MMDH, en baisse de près de 5 MMDH.

Parallèlement, les placements du Trésor à blanc et avec prise en pension ont nettement baissé cette semaine, passant de 17,1 MMDH à 9,2 MMDH. Un niveau qui demeure tout de même satisfaisant permettant de renflouer le marché monétaire en liquidité et de renforcer son équilibre.

## ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI

### TAUX INTERBANCAIRES



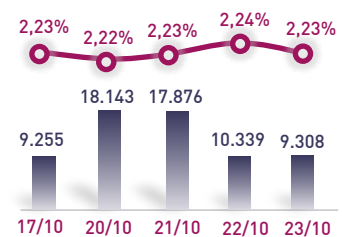
Taux moyen S

2,25%

Taux moyen S-1

2,25%

### TAUX MONIA



Taux moyen S

2,23%

Taux moyen S-1

2,28%

## OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

|          | S            | S-1  |                | S              | S-1        |
|----------|--------------|------|----------------|----------------|------------|
|          | AVANCES À 7J |      |                | PENSION LIVRÉE |            |
|          |              |      |                | 42,1           | 43,5       |
| SERVIS   | 72,6         | 75,9 | PRÊTS GARANTIS | 32,9           | 33,4       |
| DEMANDÉS | 72,6         | 75,9 | SWAP DE CHANGE | 0,0            | 0,0        |
|          |              |      |                | Total S        | 147,5 MMDH |
|          |              |      |                | Total S-1      | 152,8 MMDH |

## PLACEMENTS DU TRÉSOR

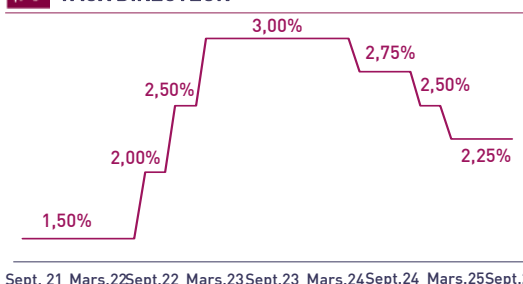
IMMDHI

|                      | MONTANT   | TMP PONDÉRÉ |
|----------------------|-----------|-------------|
| S                    |           |             |
| Prise en pension     | 9,0       | 2,16%       |
| À blanc              | 0,2       | 2,25%       |
| S-1                  |           |             |
| Prise en pension     | 17,1      | 2,27%       |
| À blanc              | 0,0       | -           |
| Total placements S   | 9,2 MMDH  |             |
| Total placements S-1 | 17,1 MMDH |             |

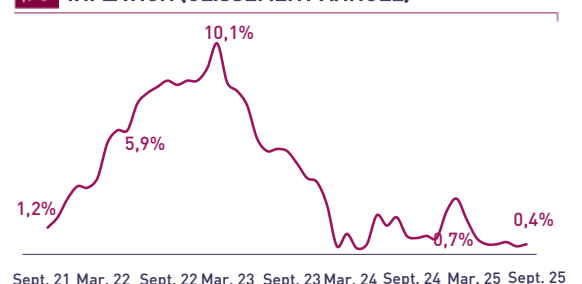
## INDICATEURS MONÉTAIRES

|                              |              |
|------------------------------|--------------|
| Avoirs Officiels de Réserves | 420,5 MMDH   |
| 10/10/25 Vs 11/10/24         | +16,3%       |
| 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         | 123,5 MMDH   |
| Sept-25 Vs Sept-24           | -12,0 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

24 OCTOBRE  
2025

Semaine du 17/10/2025 au 23/10/2025

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE TRÉSOR DÉPASSE SES BESOINS PRÉVISIONNELS MENSUELS DE PRÈS DE 30%

Lors de cette dernière séance d'adjudication du mois d'octobre, le mouvement haussier des deux compartiments primaire et secondaire se poursuit sur le marché de la dette souveraine. Il s'agit principalement d'un besoin de financement du Trésor important en lien avec ses tombées prévisionnelles au cours de ce mois.

Au cours de cette levée, la souscription du Trésor s'est établie à 5,6 MMDH, face à une Demande importante de près de 13,0 MMDH, soit un taux de satisfaction élevé de la séance de près de 43%. Avec cette levée, le Trésor dépasse de près de 30% son besoin prévisionnel du mois d'octobre estimé à 14,3 MMDH.

Dans ces conditions, la maturité 2 ans s'est une nouvelle fois appréciée de +9 PBS à plus de 2,60%. De leur côté, les taux de rendement de la courbe secondaire ont connu une tendance globalement similaire, soit des variations positives oscillant entre [2 PBS, 8 PBS] pour l'ensemble des maturités.

Selon nous, nous restons convaincus que 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 21/10/2025 | RÈGLEMENT LE 27/10/2025

|          | 13 w       | 26 w       | 52 w       | 2 y | 5 y | 10 y | 15 y | 20 y | 30 y |
|----------|------------|------------|------------|-----|-----|------|------|------|------|
|          | 26/01/2026 | 17/08/2026 | 17/01/2028 |     |     |      |      |      |      |
| Coupon   | -          | 2,10%      | 2,25%      |     |     |      |      |      |      |
| Adjudgé  | 0,00       | 0,00       | 5620,00    |     |     |      |      |      |      |
| Demandé  | 1350,00    | 830,00     | 10770,00   |     |     |      |      |      |      |
| Taux Min | 1,900%     | 2,254%     | 2,403%     |     |     |      |      |      |      |
| Taux Max | 2,280%     | 2,303%     | 2,514%     |     |     |      |      |      |      |
| Limite   | 0,000%     | -          | 2,441%     |     |     |      |      |      |      |
| TMP      | 0,000%     | -          | 2,431%     |     |     |      |      |      |      |

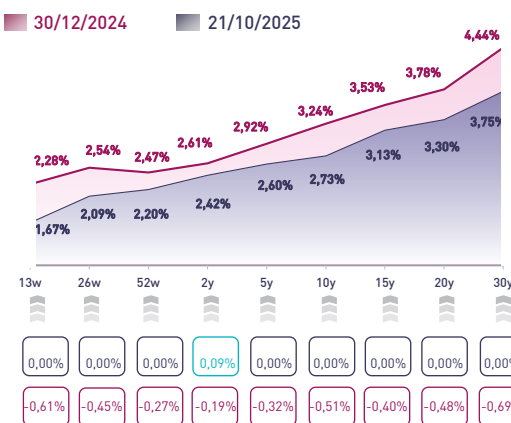
### I TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE I

**43%** Adjudgé **5.620,0 MDH**  
Demandé **12.950,0 MDH**

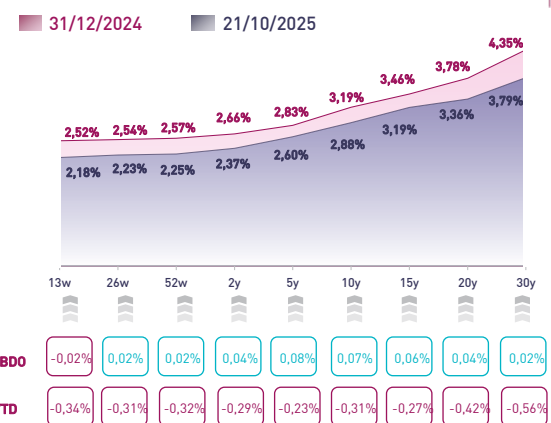
### I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS I

**129%** Levée **18.422,8 MDH**  
Besoin **14.250,0 MDH**

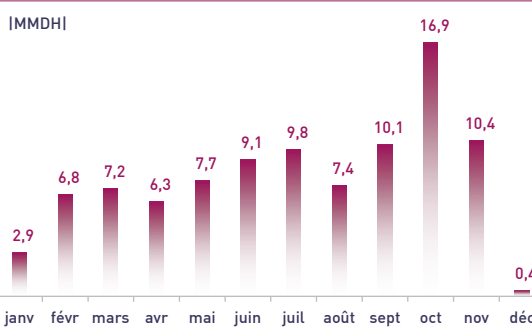
## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



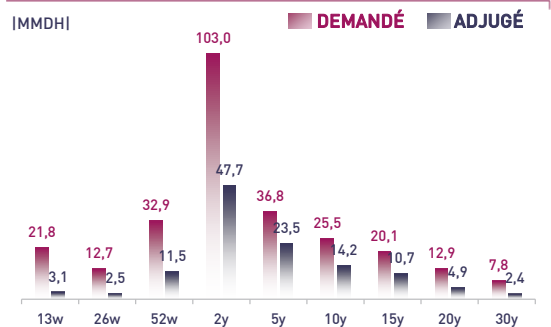
## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



## TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2025



## ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2025



Attijari  
Global Research