



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

29 AOÛT
2025

Semaine du 22/08/2025 au 28/08/2025

MARCHÉ MONÉTAIRE : REPRISE DE L'ACTIVITÉ DANS UN MARCHÉ À L'ÉQUILIBRE

Pour cette dernière semaine du mois d'août, le marché monétaire n'enregistre pas de perturbation particulière. D'un côté, le compartiment interbancaire connaît une reprise des échanges avec des taux stables au niveau du Taux Directeur. De l'autre, les taux MONIA enregistrent une petite reprise de +2 PBS après la détente de -6 PBS affichée une semaine auparavant.

Pour sa part, Bank Al-Maghrib continue de répondre favorablement aux besoins exprimés par les opérateurs. Ainsi, le niveau des Avances à 7 jours a connu une légère augmentation à 59,1 MMDH contre 57,3 MMDH la semaine

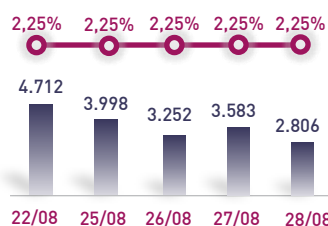
précédente selon les données actualisées de la Banque Centrale. A contrario, les interventions à long terme ont nettement fléchi à 60,1 MMDH contre 76,9 MMDH une semaine auparavant.

Par ailleurs, après avoir enregistré une baisse la semaine précédente à 12,0 MMDH, les placements du Trésor s'élèvent à 16,5 MMDH, synonyme d'une situation de trésorerie encore plus confortable.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

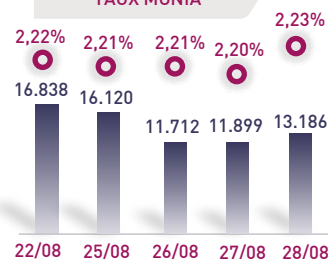
IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



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

TAUX MONIA



Taux moyen S 2,21%
Taux moyen S-1 2,19%

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1		S	S-1
	AVANCES À 7J			PENSION LIVRÉE	
SERVIS	59,1	57,3 ⁽¹⁾	PRÊTS GARANTIS	36,1	32,9
DEMANDÉS	59,1	57,3 ⁽¹⁾	SWAP DE CHANGE	0,0	0,0
			Total S	119,1 MMDH	
			Total S-1	134,2 MMDH	

(1) Données actualisées par Bank Al-Maghrib

PLACEMENTS DU TRÉSOR

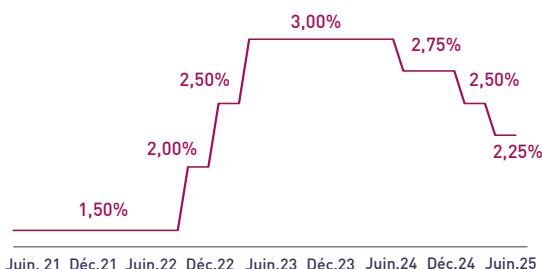
IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	16,2 2,21%
	À blanc	0,2 2,25%
S-1	Prise en pension	11,5 2,28%
	À blanc	0,5 2,25%
Total placements S		16,5 MMDH
Total placements S-1		12,0 MMDH

INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves I	408,1 MMDH
15/08/25 Vs 16/08/24	+12,2%
Circulation fiduciaire I	449,8 MMDH
Juin-25 Vs Juin-24	+7,0%
Placements liquides I	1.036,2 MMDH
Juin-25 Vs Juin-24	+14,0%
Déficit de liquidité I	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

29 AOUT
2025

Semaine du 22/08/2025 au 28/08/2025

MARCHÉ OBLIGATAIRE : REPRISE DES LEVÉES SANS MOUVEMENT SIGNIFICATIF DES TAUX

Lors de cette séance, le Trésor a focalisé ses levées sur des maturités moyen et long terme. En effet, l'adjudication a porté sur un montant global de près de 2,0 MMDH répartie selon des quoteparts respectives de 68%, 20% et 12% sur les maturités 10 ans, 2 ans et 20 ans.

Dans l'attente de communiquer sur ses besoins, le Trésor aura, ainsi, démarré le mois de septembre de manière active en s'adjugeant près de 40% de la Demande sur le marché.

Cette opération s'est réalisée sans mouvement sur significatif des taux. L'ensemble de la courbe primaire est restée stationnaire mise à part une petite hausse de

+1 PB sur la maturité 20 ans. Au niveau de 3,30%, cette dernière aura enregistré une baisse cumulée de 48 PBS depuis le début de l'année 2025.

Pour leur part, les maturités de la courbe secondaire ont enregistré des variations minimales, en ordre dispersé allant de -3 PBS pour le 20 ans à +1 PB pour le 10 ans. Leurs niveaux ressortent finalement équivalents à ceux de la courbe primaire.

L'ensemble de ces éléments va dans le sens de la confirmation de la tendance baissière du marché des taux et qui pourrait se poursuivre d'ici la fin de l'année.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 26/08/2025 | RÈGLEMENT LE 01/09/2025

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	02/03/2026	16/08/2027	14/05/2035	21/08/2045					
Coupon	0,00%	2,25%	2,90%	3,40%					
Adjugé	0,00	400,00	1325,00	230,00					
Demandé	500,00	1150,00	2180,00	1160,00					
Taux Min	1,880%	2,212%	2,691%	3,299%					
Taux Max	2,200%	2,280%	2,750%	3,350%					
Limite	0,000%	2,228%	2,716%	3,300%					
TMP	0,000%	2,217%	2,708%	3,300%					

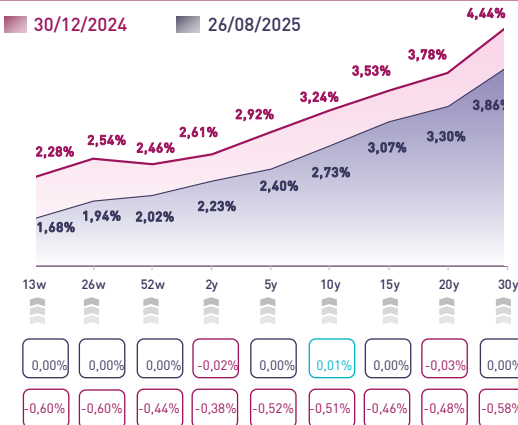
I TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE I

39% Adjugé **1.955,0 MDH**
Demandé **4.990,0 MDH**

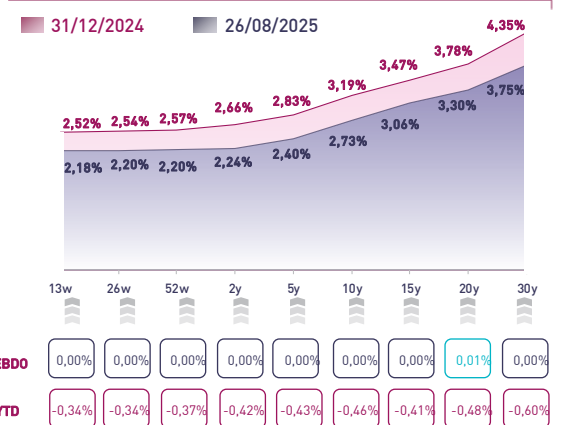
I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS I

NC Levée **1.955,0 MDH**
Besoin **NC**

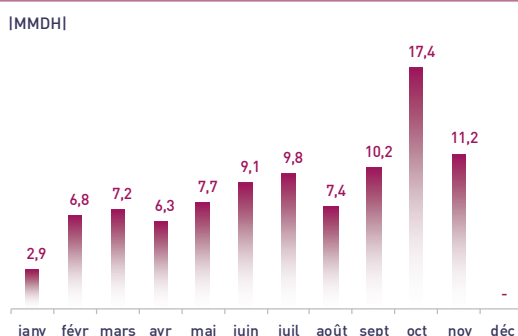
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2025



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2025

