



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

03 OCTOBRE
2025

Semaine du 26/09/2025 au 02/10/2025

MARCHÉ MONÉTAIRE : TENSIONS IMPORTANTES SUR LA LIQUIDITÉ SOUS L'EFFET FIN DE TRIMESTRE

Après la décision de statu quo de la politique monétaire de Bank Al-Maghrib durant le mois de septembre 2025, le marché monétaire a connu cette semaine une forte tension sur la liquidité dans un contexte de clôture de l'exercice de fin de trimestre. En effet, les Taux interbancaires se sont nettement décalés par rapport au niveau du TD à 2,25% au cours de cette semaine à plus de 2,32% avant de revenir vers les niveaux d'équilibre. De même, la moyenne hebdomadaire des Taux MONIA a connu une hausse significative à 2,31%, contre 2,19% une semaine auparavant.

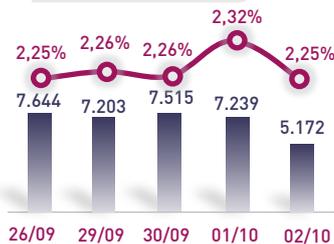
Du côté des injections monétaires de la Banque Centrale, les avances à 7 jours ont nettement progressé à plus de 66 MMDH tandis que les avances à 24H, instrument de dernier recours, ont dépassé une moyenne de 3,8 MMDH. Pour leur part, les prêts garantis et les pensions livrées sont restés inchangés en une semaine.

Parallèlement, le Trésor diminue les placements moyens de ses excédents de trésorerie à blanc et avec prise en pension à 9,8 MMDH en une semaine. Notons que les taux de placement du Trésor ont même dépassé pendant la semaine le taux des avances à 24H de BAM.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



Taux moyen S **2,27%**
Taux moyen S-1 **2,25%**

TAUX MONIA



Taux moyen S **2,31%**
Taux moyen S-1 **2,19%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1
AVANCES À 7J			43,5	43,5
PENSION LIVRÉE				
SERVIS	66,6	54,9	33,4	33,4
PRÊTS GARANTIS				
DEMANDÉS	66,6	54,9	0,0	0,0
SWAP DE CHANGE				
Total S			143,5	MMDH
Total S-1			135,2	MMDH

PLACEMENTS DU TRÉSOR

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S		
Prise en pension	9,2	2,82%
À blanc	0,7	3,13%
S-1		
Prise en pension	12,7	2,12%
À blanc	0,1	2,25%
Total placements S	9,8	MMDH
Total placements S-1	12,8	MMDH

INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	415,7	MMDH
19/09/25 Vs 20/09/24	+14,1%	
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	113,0	MMDH
Juil-25 Vs Juin-24	-12,3	MMDH

TAUX DIRECTEUR



Sept. 21 Mars.22Sept.22 Mars.23Sept.23 Mars.24Sept.24 Mars.25Sept.25

INFLATION (GLISSEMENT ANNUEL)



Août. 21 Fév. 22 Août. 22 Fév. 23 Août. 23Fév. 24 Août. 24 Fév. 25 Août. 25

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

03 OCTOBRE
2025

Semaine du 26/09/2025 au 02/10/2025

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UN AJUSTEMENT TECHNIQUE HAUSSIER DES TAUX APRÈS LE STATU QUO DE BAM

Lors de cette première séance d'adjudication du mois d'octobre et suite au statu quo de Bank Al-Maghrib, la courbe primaire a connu un réajustement technique à la hausse. De même, l'ensemble des taux de rendement du compartiment secondaire a connu une tendance haussière.

Au cours de cette levée, la souscription du Trésor s'est établie à 2,0 MMDH, face à une Demande modérée de plus de 4,0 MMDH, soit un taux de satisfaction de la séance de 47%. Rappelons que le besoin prévisionnel du Trésor pour la séance avoisine les 3,0 MMDH tandis que le besoin prévisionnel pour l'ensemble du mois d'octobre n'a pas

encore été communiqué par l'argentier de l'Etat.

Dans ces conditions, la maturité 26 semaines a connu un ajustement haussier de 15,0 PBS à 2,09%, un niveau qui demeure néanmoins en dessous du TD. De son côté, la courbe secondaire a connu une tendance globalement haussière sur toutes les maturités avec des variations oscillant entre [1-11 PBS].

Selon nous, 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 30/09/2025 | RÈGLEMENT LE 06/10/2025

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
		06/04/2026	17/01/2028	14/05/2035	21/08/2045	14/02/2056			
Coupon		0,00%	2,25%	2,90%	3,40%	3,80%			
Adjugé		650,00	1050,00	0,00	0,00	300,00			
Demandé		750,00	2300,00	500,00	250,00	470,00			
Taux Min		1,920%	2,283%	2,748%	3,320%	3,766%			
Taux Max		2,180%	2,407%	2,840%	3,344%	3,819%			
Limite		2,100%	2,319%	-	-	3,766%			
TMP		2,090%	2,306%	-	-	3,766%			

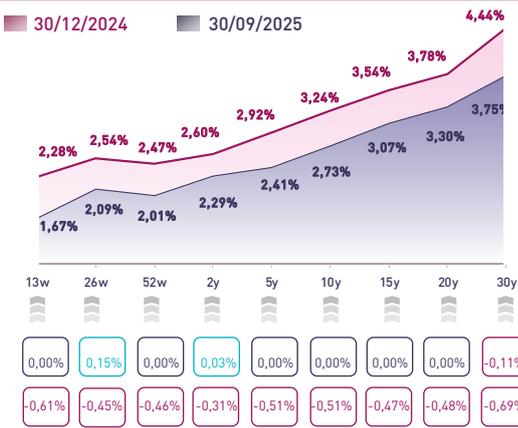
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

47% Adjugé **2.000,0 MDH**
Demandé **4.270,0 MDH**

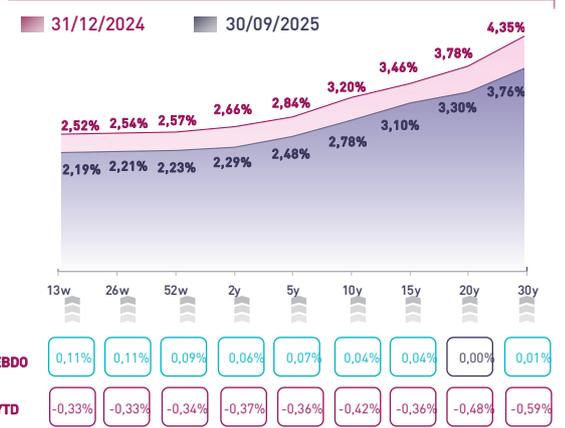
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

NC Levée **2.000,0 MDH**
Besoin **NC**

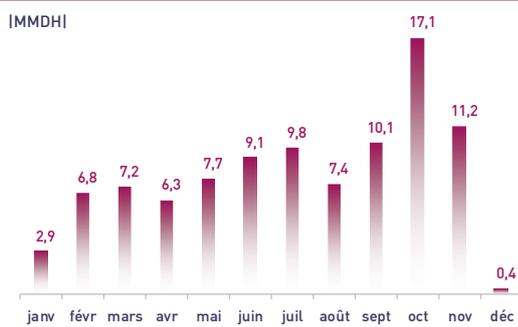
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2025



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2025

