



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

31 OCTOBRE  
2025

Semaine du 24/10/2025 au 30/10/2025

## MARCHÉ MONÉTAIRE : REHAUSSEMENT DES PLACEMENTS DU TRÉSOR SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE

Le marché monétaire a continué à se décontracter cette semaine après un épisode de légère tension sur la liquidité au début de la seconde moitié du mois d'octobre.

Dans ces conditions, les taux Monia poursuivent leur baisse et s'établissent en moyenne cette semaine à 2,17%, soit un niveau inférieur de 6 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.

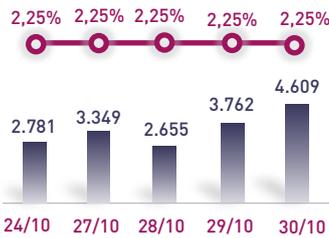
Parallèlement, les interventions de la banque centrale continuent de reculer. Ainsi, l'institut d'émission a injecté à travers ses instruments à plus long terme et les avances à 7 jours près de 141,5 MMDH, en baisse de près de 6 MMDH durant la période d'analyse.

Parallèlement, les placements du Trésor à blanc et avec prise en pension se sont appréciés cette semaine, passant de 9,2 MMDH à 13,7 MMDH. Un niveau qui demeure très 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 **2,17%**  
Taux moyen S-1 **2,23%**

## OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1
AVANCES À 7J			42,1	42,1
PENSION LIVRÉE				
SERVIS	66,5	72,6	32,9	32,9
PRÊTS GARANTIS				
DEMANDÉS	66,5	72,6	0,0	0,0
SWAP DE CHANGE				
<b>Total S</b>			<b>141,5</b>	<b>MMDH</b>
<b>Total S-1</b>			<b>147,5</b>	<b>MMDH</b>

## PLACEMENTS DU TRÉSOR

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	12,9 / 1,99%
	À blanc	0,8 / 2,25%
S-1	Prise en pension	9,0 / 2,16%
	À blanc	0,2 / 2,25%
<b>Total placements S</b>	<b>13,7</b>	<b>MMDH</b>
<b>Total placements S-1</b>	<b>9,2</b>	<b>MMDH</b>

## INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves I	429,4 MMDH
17/10/25 Vs 18/10/24	+17,9%
Circulation fiduciaire I	467,7 MMDH
Août-25 Vs Août-24	+9,8%
Placements liquides I	1.077,2 MMDH
Août-25 Vs Août-24	+12,3%
Déficit de liquidité I	123,5 MMDH
Sept-25 Vs Sept-24	-12,0 MMDH

## TAUX DIRECTEUR



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

## INFLATION (GLISSEMENT ANNUEL)



Sept. 21 Mar. 22 Sept. 22 Mar. 23 Sept. 23 Mar. 24 Sept. 24 Mar. 25 Sept. 25

Sources : Bank Al-Maghrib, Ministère des Finances, Calculs & Estimations AGR

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

