



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

05 SEPTEMBRE
2025

Semaine du 29/08/2025 au 04/09/2025

MARCHÉ MONÉTAIRE : UNE HARMONIE VISIBLE SUR LE MARCHÉ LORS D'UNE SEMAINE ÉCOURTÉE PAR L'AID

Durant cette dernière semaine du mois de septembre écourtée par le jour férié de Aid Al Mawlid Nabawi, le marché monétaire est resté parfaitement équilibré. D'un côté, le compartiment interbancaire connaît une nette progression des échanges avec des taux stables au niveau du Taux Directeur. De l'autre, les taux MONIA enregistrent une petite reprise de +3 PBS à 2,24% contre 2,21% une semaine auparavant.

En parallèle, Bank Al-Maghrib continue de satisfaire la totalité des besoins exprimés par les banques marocaines. À cet effet, les avances à 7 jours, principal

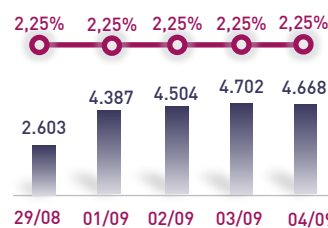
instrument de politique monétaire de BAM, ont connu une légère baisse à 56,2 MMDH contre 59,1 MMDH la semaine précédente. D'autre part, les interventions à long terme, principalement les pensions livrées et les prêts garantis, sont restées stables d'une semaine à l'autre à 77,0 MMDH.

Par ailleurs, après avoir enregistré un niveau élevé à plus de 17,0 MMDH, les placements du Trésor, à blanc et avec prise en pension, baissent à 10,3 MMDH cette semaine, synonyme d'une situation de trésorerie toujours confortable.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

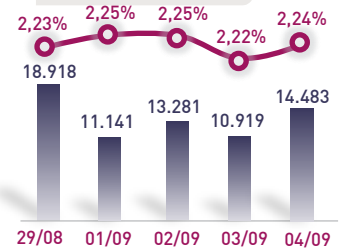
IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



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

TAUX MONIA



↗ Taux moyen S 2,24%
Taux moyen S-1 2,21%

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

MMDH]		S	S-1			S	S-1		
		AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		40,9	40,9		
		56,2	59,1			36,1	36,1		
SERVIS		56,2	59,1	PRÊTS GARANTIS		0,0	0,0		
DEMANDÉS		56,2	59,1	SWAP DE CHANGE					

PLACEMENTS DU TRÉSOR

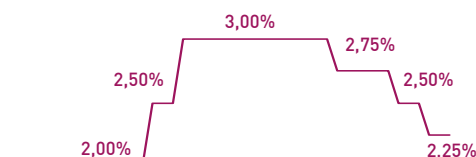
IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	10,3 2,17%
	À blanc	0,0 -
S-1	Prise en pension	17,0 2,18%
	À blanc	0,2 2,25%
Total placements S		10,3 MMDH
Total placements S-1		17,2 MMDH

INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	410,7 MMDH
↗ 29/08/25 Vs 30/08/24	+13,1%
Circulation fiduciaire	458,1 MMDH
↗ Juil-25 Vs Juil-24	+8,7%
Placements liquides	1.076,3 MMDH
↗ Juil-25 Vs Juil-24	+16,2%
Déficit de liquidité	113,0 MMDH
↘ Juil-25 Vs Juin-24	-12,3 MMDH

TAUX DIRECTEUR



Juin. 21 Déc. 21 Juin. 22 Déc. 22 Juin. 23 Déc. 23 Juin. 24 Déc. 24 Juin. 25

INFLATION (GLISSEMENT ANNUEL)



Juil. 21 Jan. 21 Juil. 22 Jan. 22 Juil. 23 Jan. 23 Juil. 24 Jan. 24 Juil. 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



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

05 SEPTEMBRE
2025

Semaine du 29/08/2025 au 04/09/2025

MARCHÉ OBLIGATAIRE : REPRISE DES LEVÉES SANS MOUVEMENT SIGNIFICATIF DES TAUX

Lors de cette deuxième séance d'adjudication du mois de septembre 2025, le Trésor lève près de 2,6 MMDH face à une Demande importante de 5,4 MMDH, soit un taux de satisfaction de la séance de 48%. En termes de levée, celle-ci a été répartie selon des montants respectifs de 200 MDH, 360 MDH et 2 MMDH sur les maturités 13 semaines, 52 semaines et 2 ans.

En cumulé sur le mois de septembre, le Trésor lève ainsi près de 4,5 MMDH face à un besoin mensuel publié de 15,3 MMDH, soit un taux de réalisation mensuel de 30%.

Au niveau de la courbe primaire, la tendance reste mitigée entre une hausse enregistrée par la maturité 2 ans de 2

PBS et une baisse observée sur la maturité 52 semaines de -2 PBS. Pour sa part, la maturité 13 semaines demeure stable d'une semaine à l'autre à 1,68%. Néanmoins, celle-ci accuse un repli significatif de -60 PBS depuis le début de l'année 2025.

Pour leur part, les maturités de la courbe secondaire confirment la tendance baissière des taux avec des variations négatives allant de [-1 PBS, -2 PBS]. 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 en cours.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 02/09/2025 | RÈGLEMENT LE 08/09/2025

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	08/12/2025	17/08/2026	16/08/2027						
Coupon		2,10%	2,25%						
Adjugé	200,00	360,00	2000,00						
Demandé	800,00	795,00	3770,00						
Taux Min	1,670%	1,955%	2,211%						
Taux Max	2,180%	2,211%	2,280%						
Limite	1,690%	2,051%	2,248%						
TMP	1,680%	1,997%	2,232%						

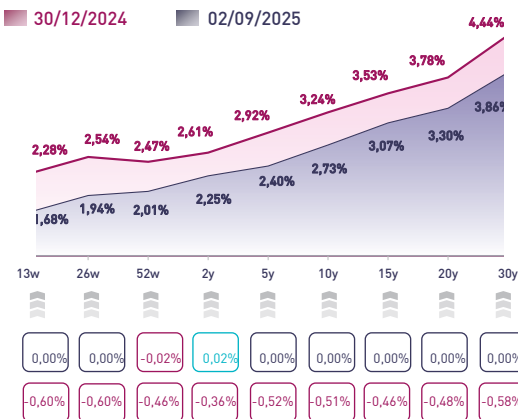
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

48%	Adjugé	2.560,0 MDH
	Demandé	5.365,0 MDH

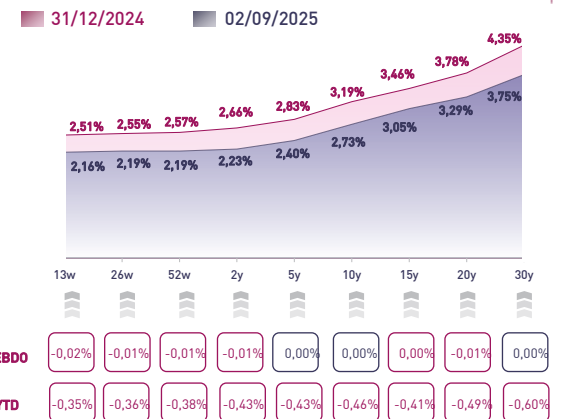
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

30%	Levée	4.515,0 MDH
	Besoin	15.250,0 MDH

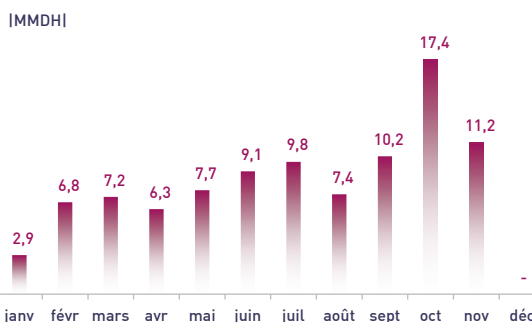
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2025



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2025

