



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

01 AOÛT
2025

Semaine du 25/07/2025 au 31/07/2025

MARCHÉ MONÉTAIRE : LE TRÉSOR RÉDUIT SIGNIFICATIVEMENT SES PLACEMENTS DÉBUT AOÛT

Le marché monétaire demeure équilibré dans un contexte marqué par des flux de cash importants en lien avec la période estivale au titre de l'année 2025. À cet effet, les taux interbancaires restent en ligne avec le taux directeur de Bank Al-Maghrib maintenu stable lors de la dernière réunion de politique monétaire à 2,25%. Pour leur part, les Taux Monia se tendent légèrement à 2,23% cette semaine contre 2,22% une semaine auparavant.

Parallèlement, l'institut d'émission continue de satisfaire la totalité des besoins du système bancaire en cash. BAM relève ses injections à travers ses avances à 7 Jours à 53,4 MMDH.

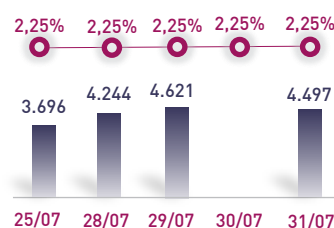
Parallèlement, les instruments de politique monétaire à plus LT sont se sont appréciés de +20,0 MMDH cette semaine. Il s'agit principalement des pensions livrées et des prêts garantis qui s'établissent cette semaine à 76,9 MMDH.

Par ailleurs, et tenant compte des sorties de trésorerie de l'argentier de l'état, les volumes placés par le Trésor sur le marché monétaire ont été réduit de plus que moitié. Les placements moyens du Trésor à blanc et avec prise en pension s'établissent à 8,6 MMDH contre 17,4 MMDH une semaine auparavant.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

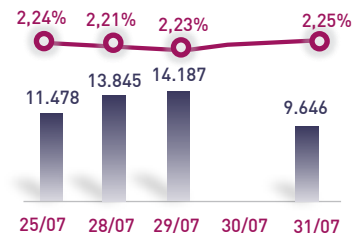
IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



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

TAUX MONIA



Taux moyen S **2,23%**
Taux moyen S-1 **2,22%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

MMDH]		S		S-1				S		S-1							
		AVANCES À 7J				PENSION LIVRÉE		44,0		24,0							
SERVIS		53,4	51,4			PRÊTS GARANTIS		32,9	32,9								
DEMANDÉS		53,4	51,4			SWAP DE CHANGE		0,0	0,0								
														Total S		130,3 MMDH	
														Total S-1		108,3 MMDH	

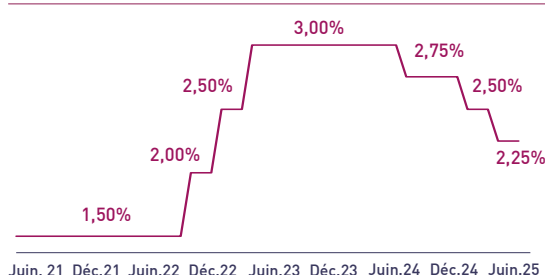
PLACEMENTS DU TRÉSOR

IMMDHI

MMDH

		MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	8,3	2,13%
	À blanc	0,3	2,25%
		MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S-1	Prise en pension	16,7	2,19%
	À blanc	0,7	2,25%
		Total placements S	
		8,6 MMDH	
		Total placements S-1	
		17,4 MMDH	

TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	405,2 MMDH
18/07/25 Vs 19/07/24	+11,9%
Circulation fiduciaire	449,8 MMDH
Juin-25 Vs Juin-24	+7,0%
Placements liquides	1.036,2 MMDH
Juin-25 Vs Juin-24	+14,0%
Déficit de liquidité	114,0 MMDH
Juin-25 Vs Juin-24	-10,1 MMDH

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
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

01 AOUT
2025

Semaine du 25/07/2025 au 31/07/2025

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LA MATURITÉ 26 SEMAINES PASSE EN DESSOUS DU SEUIL DES 2%

Lors de cette première séance d'adjudication du mois d'août, le Trésor souscrit un montant important de 5,0 MMDH face à une Demande des investisseurs toujours élevée de plus de 7,5 MMDH, soit un taux de satisfaction de la séance avoisinant les 65%.

Ainsi, et en l'absence de la publication des besoins mensuels du mois d'août par le Trésor, la courbe obligataire primaire connaît des mouvements disparates. D'une part, la maturité 26 semaines baisse de -6 PBS et passe une nouvelle fois sous la barre des 2,0%. Rappelons que pour la majorité des maturités CT, les taux de rendement s'établissent en dessous du niveau actuel du

taux directeur maintenu à 2,25%. Une évolution, qui confirme les anticipations de baisse du TD durant le S2-2025. D'autre part, les autres maturités primaires concernées par la levée du Trésor, ont connu de légères variations à la hausse. Ces dernières ne reflètent pas, à notre sens, la dynamique baissière de fonds des taux obligataires observée depuis le début de l'année 2025. [\[Cf. AGR marché des Taux -T1 2025\]](#).

En effet, l'inflation demeure à des niveaux très modestes et ressort à +0,4% au titre du mois de juin 2025, confirmant ainsi la baisse des exigences de rentabilité des investisseurs au sein du marché obligataire.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 29/07/2025 | RÈGLEMENT LE 04/08/2025

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	02/02/2026	16/08/2027	14/05/2035	21/08/2045					
Coupon	0,00%	2,25%	2,90%	3,40%					
Adjugé	400,00	1500,00	1230,00	1870,00					
Demandé	600,00	2650,00	1915,00	2520,00					
Taux Min	1,750%	2,214%	2,687%	3,317%					
Taux Max	2,100%	2,280%	2,754%	3,372%					
Limite	1,990%	2,250%	2,725%	3,355%					
TMP	1,940%	2,239%	2,702%	3,334%					

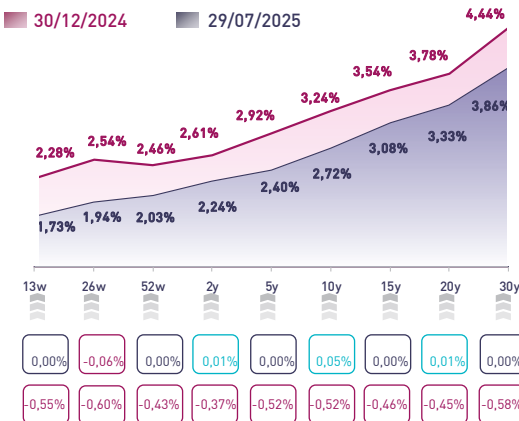
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

65%	Adjugé	5.000,0 MDH
	Demandé	7.685,0 MDH

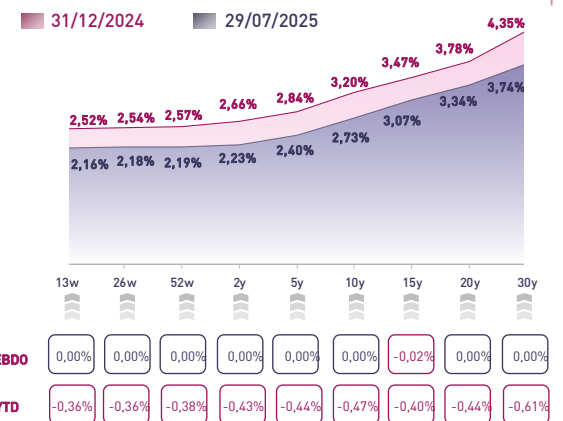
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

NC	Levée	5.000,0 MDH
	Besoin	NC

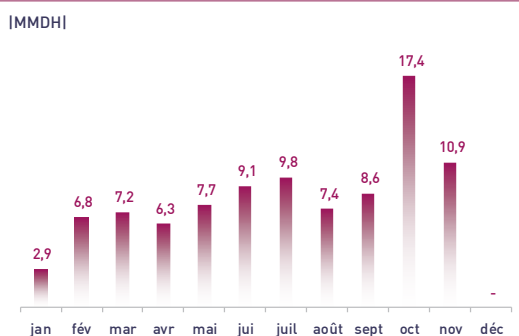
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2025



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2025

