



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

14 NOVEMBRE
2025

Semaine du 07/11/2025 au 13/11/2025

MARCHÉ MONÉTAIRE : LA BANQUE CENTRALE RELÈVE SES INJECTIONS VIA SES OPÉRATIONS PRINCIPALES

Le marché monétaire reste équilibré en cette fin d'année avec un interventionnisme accru de la Banque Centrale afin de réguler les liquidités sur le marché monétaire.

Dans ces conditions, les taux Monia poursuivent leur baisse et s'établissent en moyenne cette semaine à 2,24%, soit un niveau inférieur de 1 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.

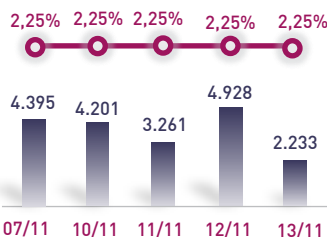
Parallèlement, Bank Al Maghrib a relevé son intervention lors des appels d'offre hebdomadaire. Ainsi, l'institut d'émission a injecté à travers ses instruments à plus long terme et les avances à 7 jours près de 144 MMDH, en hausse de près de 8 MMDH durant la période d'analyse.

Parallèlement, les placements du Trésor à blanc et avec prise en pension ont légèrement reculé cette semaine, passant de 13,3 MMDH à 12,9 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

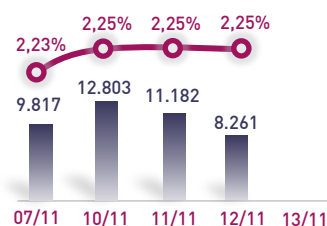
TAUX INTERBANCAIRES



Taux moyen S 2,25%

Taux moyen S-1 2,25%

TAUX MONIA



Taux moyen S 2,24%

Taux moyen S-1 2,25%

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

IMMDH		S		S-1				S		S-1					
		AVANCES À 7J				PENSION LIVRÉE		42,1		42,1					
SERVIS		68,7	61,1			PRÊTS GARANTIS		32,9	32,9						
DEMANDÉS		68,7	61,1			SWAP DE CHANGE		0,0	0,0						
													Total S	143,7	MMDH
													Total S-1	136,1	MMDH

PLACEMENTS DU TRÉSOR

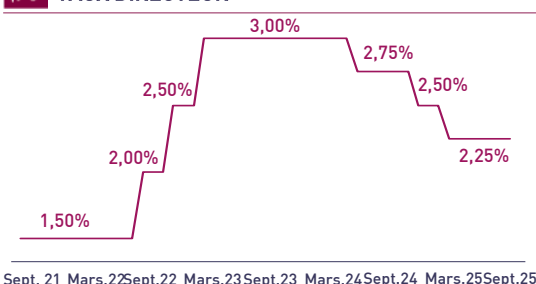
IMMDHI

	MONTANT		TMP PONDÉRÉ	
	S		S-1	
Prise en pension	12,8	2,20%	13,1	2,24%
À blanc	0,1	2,26%	0,2	2,26%
Total placements S	12,9 MMDH		13,3 MMDH	
Total placements S-1	13,3 MMDH		13,3 MMDH	

INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	431,6 MMDH
31/10/25 Vs 31/10/24	+19,7%
Circulation fiduciaire	467,7 MMDH
Sept-25 Vs Sept-24	+9,8%
Placements liquides	1.077,2 MMDH
Sept-25 Vs Sept-24	+12,3%
Déficit de liquidité	123,5 MMDH
Sept-25 Vs Sept-24	-12,0 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
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

14 NOVEMBRE
2025

Semaine du 07/11/2025 au 13/11/2025

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE TRÉSOR DÉPASSE SES BESOINS MENSUELS ANNONCÉS POUR LE MOIS DE NOVEMBRE

Lors de cette avant dernière séance d'adjudication du mois de novembre, le mouvement baissier des taux se poursuit sur le marché secondaire tandis que la tendance est nettement mitigée sur le compartiment primaire. Ainsi, et après un pic de remboursement du Trésor durant le mois d'octobre de plus de 16 MMDH, les tombées du Trésor retrouvent un rythme plus normatif autour de 10 MMDH et devraient nettement baisser à moins de 1 MMDH durant le mois de décembre.

Au cours de cette séance, la souscription du Trésor s'est établie à 7,0 MMDH, face à une Demande de près de 12 MMDH, soit un taux de satisfaction élevé de 59%.

En cumulé sur le mois, le Trésor dépasse de 9% ses besoins annoncés en début de période de 10,3 MMDH.

Dans ces conditions, la maturité 52 semaines a augmenté de 3 PBS, tandis que la maturité 5 ans a gagné 4 PBS à 2,64%. De leur côté, les taux de rendement de la courbe secondaire ont connu une tendance globalement baissière, soit des variations positives oscillant entre [-1 PBS, -4 PBS] pour l'ensemble des maturités.

Nous restons néanmoins, convaincus que 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.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 11/11/2025 | RÈGLEMENT LE 17/11/2025

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
		18/05/2026	17/08/2026		14/04/2031		16/07/2040		
Coupon		0,00%	2,10%		2,40%		3,05%		
Adjugé		1350,00	1000,00		4650,00		0,00		
Demandé		1550,00	1450,00		8280,00		600,00		
Taux Min		1,950%	2,146%		2,589%		3,175%		
Taux Max		2,150%	2,226%		2,724%		3,196%		
Limite		2,080%	2,146%		2,724%				
TMP		2,070%	2,146%		2,647%				

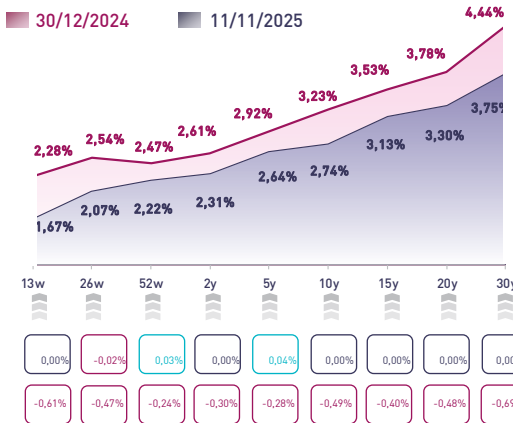
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

59% Adjugé **7.000,0 MDH**
Demandé **11.880,0 MDH**

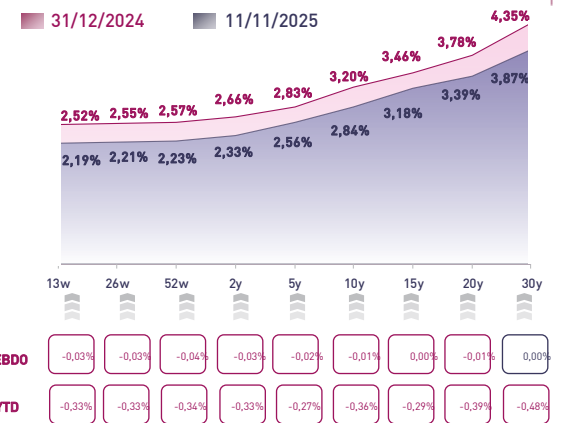
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

109% Levée **11.170,0 MDH**
Besoin **10.250,0 MDH**

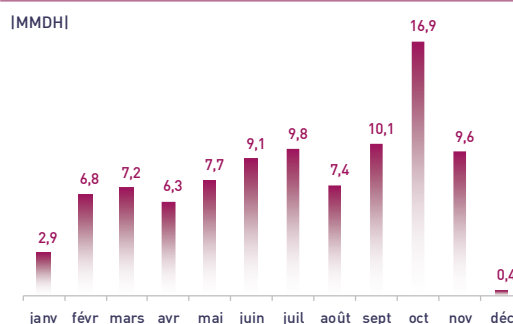
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2025



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2025

