



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

18 JUILLET
2025

Semaine du 11/07/2025 au 17/07/2025

MARCHÉ MONÉTAIRE : BAM RÉHAUSSE SES INJECTIONS VIA SES AVANCES À 7 JOURS

Le marché monétaire connaît toujours une parfaite harmonie durant le mois de juillet. À cet effet, les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le Taux Directeur à 2,25% et les Taux MONIA se tendent légèrement compte tenu du début de la période estivale de +4 PBS à 2,22% cette semaine.

Parallèlement, Bank Al-Maghrib continue de satisfaire la totalité des besoins du système bancaire en liquidité. L'institut d'émission réhausse ses injections à travers ses opérations principales, uniquement via les avances à 7 Jours à près de 50,0 MMDH.

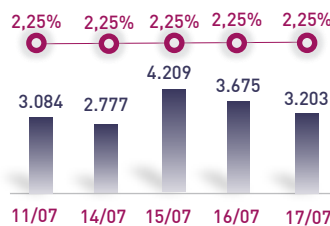
Pour leur part, les instruments de politique monétaire à plus LT sont restés stables cette semaine. Il s'agit principalement des pensions livrées et des prêts garantis qui s'établissent cette semaine à 78,5 MMDH.

Par ailleurs, et tenant compte des effets positifs de la situation confortable des finances publiques, le Trésor continue à accumuler d'importants excédents de trésorerie. Les placements moyens du Trésor sur le marché monétaire se maintiennent à des niveaux élevés, soit un niveau supérieur à 20,0 MMDH.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI

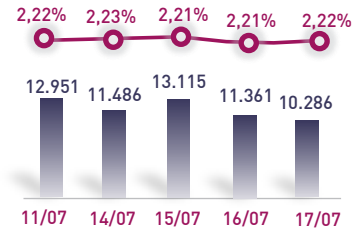
TAUX INTERBANCAIRES



Taux moyen S 2,25%

Taux moyen S-1 2,25%

TAUX MONIA



Taux moyen S 2,22%

Taux moyen S-1 2,18%

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1		S	S-1
	AVANCES À 7J			PENSION LIVRÉE	
				44,0	44,0
SERVIS	49,5	48,6	PRÊTS GARANTIS	34,5	34,5
DEMANDÉS	49,5	48,6	SWAP DE CHANGE	0,0	0,0
			Total S	128,0 MMDH	
			Total S-1	127,0 MMDH	

PLACEMENTS DU TRÉSOR

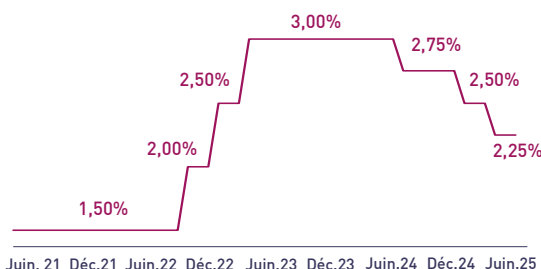
IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S		
Prise en pension	21,8	2,18%
À blanc	0,7	2,25%
S-1		
Prise en pension	24,0	2,19%
À blanc	0,4	2,25%
Total placements S	22,5 MMDH	
Total placements S-1	24,3 MMDH	

INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	405,1 MMDH
04/07/25 Vs 05/07/24	+11,7%
Circulation fiduciaire	443,7 MMDH
Mai-25 Vs Mai-24	+8,9%
Placements liquides	1.059,6 MMDH
Mai-25 Vs Mai-24	+15,1%
Déficit de liquidité	114,0 MMDH
Juin-25 Vs Juin-24	-10,1 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
l.oudghiri@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

18 | JUILLET
2025

Semaine du 11/07/2025 au 17/07/2025

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LES TAUX OBLIGATAIRES CONFIRMENT LEUR TENDANCE BAISSIÈRE

Durant cette avant dernière séance du mois de juillet 2025, le Trésor satisfait plus de 80% de son besoin mensuel annoncé de 12,3 MMDH, soit 9,9 MMDH. Le reliquat à financer durant la dernière séance du mois de juillet s'élève à près de 2,3 MMDH.

Concernant les caractéristiques de cette séance, l'argentier de l'État lève 2,0 MMDH face à une Demande des investisseurs de 7,3 MMDH, soit un faible taux de satisfaction de près de 28%.

À l'issue de cette séance, la maturité 2 ans, l'unique maturité concernée par la levée a affiché une baisse de -5 PBS à 2,22%. De son côté, la courbe secondaire a connu

une tendance globalement baissière sur toutes les maturités avec des variations oscillant entre [-1;-4 PBS].

Au vu des niveaux élevés des placements des excédents du Trésor sur le marché monétaire, reflétant la situation confortable de sa trésorerie, nous sommes confiants quant à la capacité du Trésor à maîtriser son Offre et l'évolution des Taux obligataires sur le marché des adjudications durant les deux prochains trimestres.

Selon nous, la tendance baissière de fond des taux obligataires observée depuis le début de l'année 2025 devrait se poursuivre d'ici la fin de l'année 2025. [\[Cf. AGR marché des Taux - T1 2025\]](#).

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 15/07/2025 | RÈGLEMENT LE 21/07/2025

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	20/10/2025	17/08/2026	20/09/2027						
Coupon	-	2,10%	2,20%						
Adjugé	0,00	0,00	2 000,00						
Demandé	1 200,00	1120,00	4 940,00						
Taux Min	1,720%	2,056%	2,167%						
Taux Max	2,150%	2,199%	2,306%						
Limite	-	-	2,248%						
TMP	-	-	2,229%						

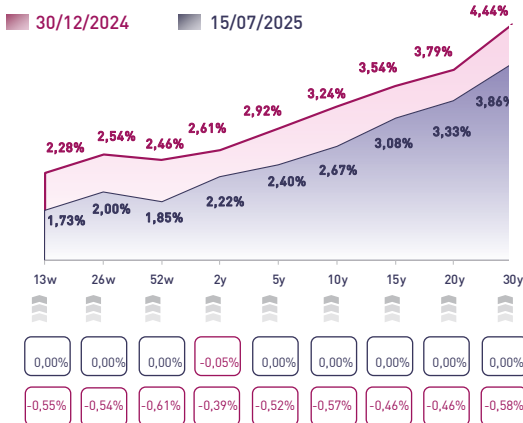
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

28%	Adjugé	2.000,0 MDH
	Demandé	7.260,0 MDH

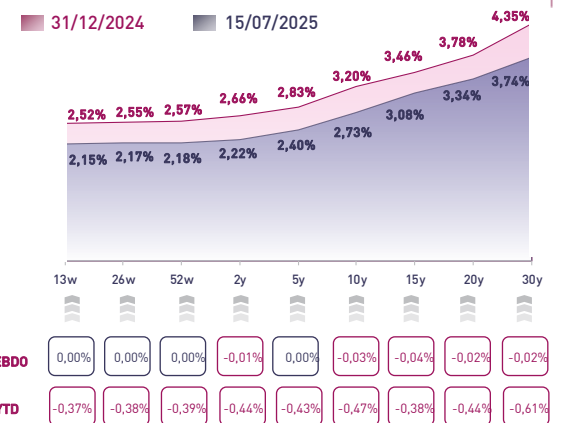
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

81%	Levée	9.874,0 MDH
	Besoin	12.250,0 MDH

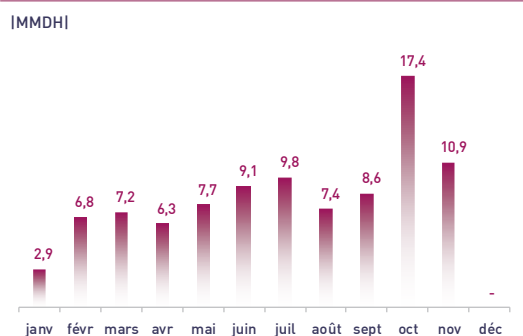
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2025



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2025

