



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

21 NOVEMBRE
2025

Semaine du 14/11/2025 au 20/11/2025

MARCHÉ MONÉTAIRE : L'INFLATION SE MAINTIENT À FIN OCTOBRE 2025 À DES PLUS BAS HISTORIQUES

À l'approche de la dernière réunion de politique monétaire de Bank Al-Maghrib de 2025, le marché monétaire demeure équilibré dans le sillage de la poursuite du maintien de l'inflation nettement en dessous de la cible de BAM de 2%. En effet, l'IPC marocain a progressé de 0,1% à fin octobre 2025, soit son plus bas niveau depuis janvier 2021.

Bank Al-Maghrib intervient sur le marché monétaire à travers ses opérations principales et à plus long terme à hauteur de 144,5 MMDH, en hausse de 830 MDH par rapport à la semaine dernière. Les avances à 7 jours ont

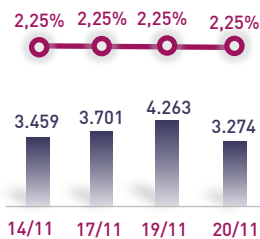
augmenté de 68,7 MMDH à 69,6 MMDH. Parallèlement, la pension livrée a été augmentée de 468 MDH et les opérations de prêts garantis ont été réduits du même montant. À l'origine, le remplacement d'une ligne expirée d'un montant de 1,4 MMDH par une nouvelle de 939 MDH. Les injections à LT se sont ainsi stabilisées à 75,0 MMDH.

Le TMP demeure en ligne avec le TD à 2,25% et les Taux MONIA reculent de 2 PBS à 2,22% en moyenne hebdomadaire. Les placements du Trésor se sont inscrits cette semaine en baisse. Ceux-ci se sont établis à 8,5 MMDH contre 12,9 MMDH une semaine auparavant.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

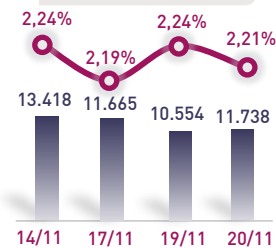
IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



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

TAUX MONIA



Taux moyen S **2,22%**
Taux moyen S-1 **2,24%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1		S	S-1
	AVANCES À 7J			PENSION LIVRÉE	
				42,5	42,1
SERVIS	69,6	68,7	PRÊTS GARANTIS	32,4	32,9
DEMANDÉS	69,6	68,7	SWAP DE CHANGE	0,0	0,0
			Total S	144,5 MMDH	
			Total S-1	143,7 MMDH	

PLACEMENTS DU TRÉSOR

IMMDHI

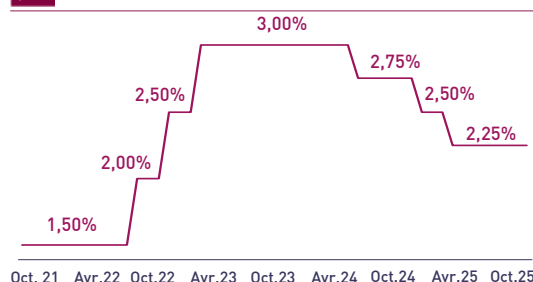
MMDH

		MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	8,4	2,06%
	À blanc	0,1	2,25%
S-1	Prise en pension	12,8	2,20%
	À blanc	0,1	2,26%
Total placements S		8,5 MMDH	
Total placements S-1		12,9 MMDH	

INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	431,9 MMDH
07/11/25 Vs 08/11/24	+19,9%
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
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

21 NOVEMBRE
2025

Semaine du 14/11/2025 au 20/11/2025

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE DÉPASSEMENT DES BESOINS ANNONCÉS POUR LE MOIS DE NOVEMBRE ATTEINT 55%

Au cours de cette dernière séance d'adjudication du mois de novembre, la Demande des investisseurs s'établit à 8,0 MMDH, dont 80% sur la maturité 2 ans, face à une souscription du Trésor de 4,3 MMDH. Le taux de satisfaction ressort ainsi à 54%.

Une hausse de +16 PBS du rendement de la maturité 2 ans a été enregistrée sur le segment primaire. Un mouvement également haussier a été observé sur le marché secondaire avec des variations atteignant +17 PBS.

À l'issue de ce mois, la levée cumulée s'établit à 15,9 MMDH, dépassant de 55% le besoin annoncé par le

Trésor pour la même période de 10,3 MMDH, et ce face à une Demande de 38,2 MMDH, un plus haut depuis juillet 2024. Le taux de satisfaction sur le mois dépasse ainsi les 40%.

Nous restons néanmoins, convaincus que ces réajustements haussiers 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 19/11/2025 | RÈGLEMENT LE 24/11/2025

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	23/02/2026	17/08/2026	15/05/2028						
Coupon		2,10%	2,40%						
Adjugé	0,00	300,00	4000,00						
Demandé	900,00	670,00	6424,00						
Taux Min	2,000%	2,134%	2,466%						
Taux Max	2,190%	2,284%	2,537%						
Limite	0,000%	2,148%	2,512%						
TMP	0,000%	2,134%	2,499%						

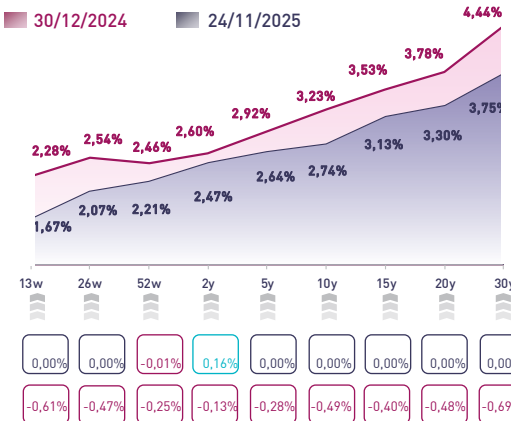
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

54% Adjugé **4.300,0 MDH**
Demandé **7.993,6 MDH**

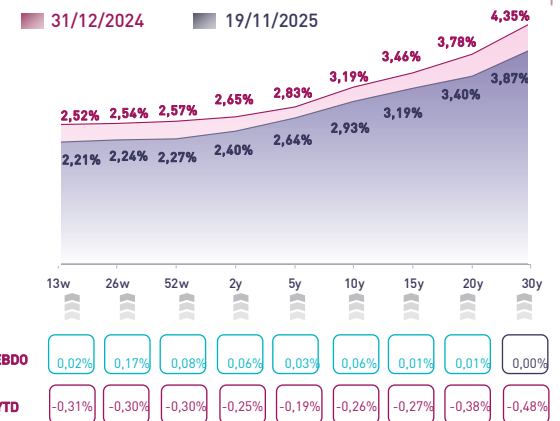
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

155% Levée **15.906,0 MDH**
Besoin **10.250,0 MDH**

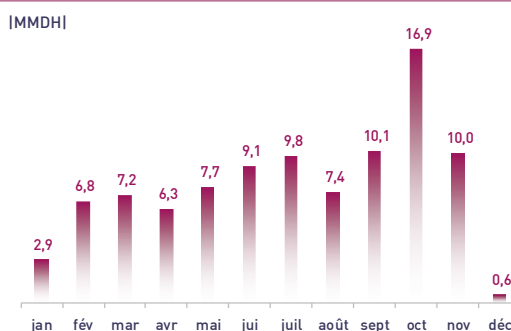
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2025



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2025

