Semaine du 31/10/2025 au 06/11/2025

MARCHÉ MONÉTAIRE : DES TAUX À L'ÉQUILIBRE DANS UNE SEMAINE ÉCOURTÉE PAR LA FÊTE DE LA MARCHE VERTE

Le marché monétaire retrouve son équilibre en cette semaine écourtée par la célébration du 50^{ème} anniversaire de la marche verte au Maroc.

Ainsi, 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.

Pour leur part, les taux MONIA ont oscillé à leur tour autour du TD et s'établissent en moyenne cette semaine à 2,25%, soit un niveau supérieur de 8 PBS par rapport à la semaine dernière.

Parallèlement, les interventions de la banque centrale continuent de reculer. Ainsi, l'institut d'émission a injecté à travers ses instruments à plus long terme et les avances à 7 jours près de 136,1 MMDH, en baisse de plus de 5 MMDH durant la période d'analyse.

Parallèlement, les placements du Trésor à blanc et avec prise en pension sont restés quasi stables cette semaine, passant de 13,7 MMDH à 13,3 MMDH. Un niveau qui demeure favorable permettant de soutenir l'équilibre du marché monétaire en liquidité et de renforcer sa solidité.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA



OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

MMDH	S	S-1		S	S-1			
	AVANCES	À 7J	PENSION LIVRÉE	42,1	42,1			
SERVIS	61,1	66,5	PRÊTS GARANTIS	32,9	32,9	K	Total S Total S-1	136,1 MMDH
DEMANDÉS	61,1	66,5	SWAP DE CHANGE	0,0	0,0		Total 3-1	141,0 MMBH

PLACEMENTS DILTRÉSOR

<u>~</u>	PLACEMENTS DU TRESOR							
MMI	DHI	MONTANT	TMP PONDÉRÉ					
S	Prise en pension	13,1	2,24%					
3	À blanc	0,2	2,26%					
		MONTANT	TMP PONDÉRÉ					
S-1	Prise en pension	12,9	1,99%					
J-1	À blanc	0,8	2,25%					
	Total placeme	ents S	13,3 ммдн					
	Total placeme	ents S-1	13,7 ммдн					

Avoirs Officiels de Réserves	429,2 MMDH
24/10/25 Vs 25/10/24	+18,5%
Circulation fiduciaire	467,7 MMDH
🗾 Août-25 Vs Août-24	+9,8%
Placements liquides	1.077,2 MMDH
🗾 Août-25 Vs Août-24	+12,3%
Déficit de liquidité	123,5 MMDH
Sept-25 Vs Sept-24	-12,0 ммдн

INDICATEURS MONÉTAIRES

2,50% 2,50% 2,00% 2,00% 2,25%

Sept. 21 Mars.22Sept.22 Mars.23Sept.23 Mars.24Sept.24 Mars.25Sept.25



INFLATION (GLISSEMENT ANNUEL)

Sept. 21 Mar. 22 Sept. 22 Mar. 23 Sept. 23 Mar. 24 Sept. 24 Mar. 25 Sept. 25

Attijari Global Research

Sources : Bank Al-Maghrib, Ministère des Finances, Calculs & Estimations AGR

Attijari Global Research

XED INCOME

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

+212 522 42 87 05 o.nabhane@attijariwafa.com

Semaine du 31/10/2025 au 06/11/2025

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LES TAUX OBLIGATAIRES RETROUVENT UNE TENDANCE BAISSIÈRE EN NOVEMBRE

Lors de cette deuxième séance d'adjudication du mois de novembre, les courbes obligataires primaires et secondaires ont connu une nette accalmie. Ainsi, les Taux secondaires ont retrouvé une fois encore une tendance baissière, soit des variations négatives oscillant entre [1 PBS, 5 PBS] pour l'ensemble des maturités.

En effet, cette dernière période est marquée par des besoins de financement maîtrisés conjugués à un niveau normatif des tombées durant le mois de novembre qui n'excèdent pas les 11 MMDH. Rappelons que durant le mois d'octobre, nous avons assisté à des remboursements records de plus de 16 MMDH.

Au cours de cette séance, la souscription du Trésor s'est établie à 1,2 MMDH, face à une Demande de 4,4 MMDH, soit un taux de satisfaction de seulement 26%. En cumulé, depuis le début du mois de novembre, le Trésor souscrit plus de 4,0 MMDH face à un besoin annoncé pour la période de 10,3 MMDH.

Dans ces conditions, nous restons convaincus que la tendance baissière des taux reste soutenable d'ici fin d'année 2025. Il s'agit de la maîtrise du besoin de financement du Trésor en 2025 et d'un contexte inflationniste favorable à la poursuite de la normalisation des Taux à MT.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 04/11/2025 | RÈGLEMENT LE 10/11/2025

13	w	>>>	26 W)))	52 w	>>>	2 y	>>>	5 y)))	10 y	>>>	15 y)))	20 y	>>>	30 y

	09/02/2026	17/08/2026	15/05/2028
			, ,
Coupon	-	2,10%	2,40%
Adjugé	0,00	0,00	1170,00
Demandé	850,00	770,00	2800,00
Taux Min	1,780%	2,171%	2,345%
Taux Max	2,210%	2,235%	2,452%
Limite	-	-	2,362%
TMP	-	-	2,354%

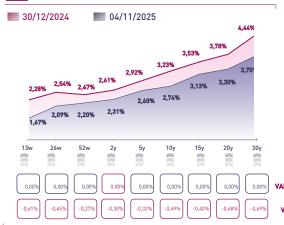
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

26%	Adjugé	1.170,0 MDH
20%	Demandé	4.420,0 MDH

| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

41%	Levée	4.170,0 MDH				
41/0	Besoin	10.250,0 MDI				

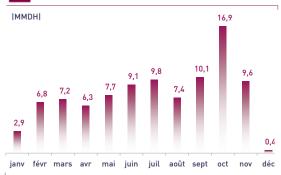
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



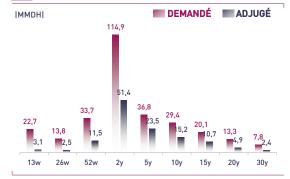
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE 04/11/2025



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2025



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2025



Attijari

IXED INCOME