



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

11 JUILLET
2025

Semaine du 04/07/2025 au 10/07/2025

MARCHÉ MONÉTAIRE : DES PLACEMENTS IMPORTANTS DU TRÉSOR SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE

Bank Al-Maghrib continue de satisfaire la totalité des besoins du système bancaire en liquidité. En effet, l'institut d'émission injecte cette semaine à travers ses opérations principales, uniquement via les avances à 7 Jours près de 49,0 MMDH. Ce niveau demeure inférieur à la moyenne observée durant l'année 2025, soit environ 56 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.

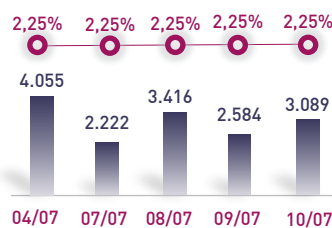
Dans ces conditions, les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le Taux Directeur à 2,25% et les Taux MONIA reculent de 2 PBS à 2,18% cette semaine.

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 24,3 MMDH cette semaine contre 10,4 MMDH une semaine auparavant.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

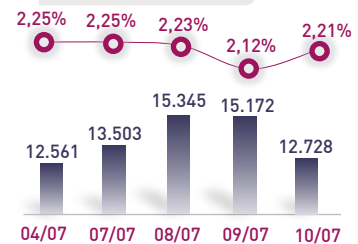
IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



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

TAUX MONIA



Taux moyen S **2,18%**
Taux moyen S-1 **2,20%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1		S	S-1
	AVANCES À 7J			PENSION LIVRÉE	
				44,0	44,0
SERVIS	48,6	53,4	PRÊTS GARANTIS	34,5	34,5
DEMANDÉS	48,6	53,4	SWAP DE CHANGE	0,0	0,0
				Total S	127,0 MMDH
				Total S-1	131,9 MMDH

PLACEMENTS DU TRÉSOR

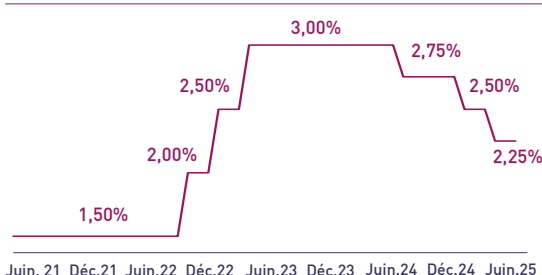
IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S		
Prise en pension	24,0	2,19%
À blanc	0,4	2,25%
S-1		
Prise en pension	9,8	2,24%
À blanc	0,6	2,25%
Total placements S	24,3 MMDH	
Total placements S-1	10,4 MMDH	

INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves I	401,7 MMDH
26/06/25 Vs 28/06/24	+9,7%
Circulation fiduciaire I	443,7 MMDH
Mai-25 Vs Mai-24	+8,9%
Placements liquides I	1.059,6 MMDH
Mai-25 Vs Mai-24	+15,1%
Déficit de liquidité I	118,7 MMDH
Avr-25 Vs Avr-24	+0,5 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

04 | JUILLET
2025

Semaine du 04/07/2025 au 10/07/2025

MARCHÉ OBLIGATAIRE : DE LÉGÈRES TENSIONS HAUSSIÈRES SUR LE COMPARTIMENT SECONDAIRE

Durant cette deuxième séance du mois de juillet 2025, le Trésor satisfait 60% de son besoin mensuel annoncé de 12,3 MMDH, soit 7,4 MMDH. Le reliquat à financer durant le reste du mois de juillet s'élève à 1,9 MMDH.

Concernant les caractéristiques de cette séance, l'argentier de l'État lève 4,8 MMDH face à une Demande des investisseurs de 10,0 MMDH, soit un taux de satisfaction de près de 48%.

À l'issue de cette séance, les maturités 5 ans et 15 ans concernées par la levée ont affiché des hausses respectives de +6 et +9 PBS. De son côté, la courbe secondaire a connu une tendance globalement baissière

sur toutes les maturités avec des variations oscillant entre [-2;-8 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 mois.

Selon nous, 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. [\[Cf. AGR marché des Taux - T1 2025\]](#).

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 08/07/2025 | RÈGLEMENT LE 14/07/2025

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	12/01/2026	17/08/2026	14/10/2030	16/07/2040					
Coupon		2,10%	2,85%	3,05%					
Adjugé	0,00	0,00	3070,00	1770,00					
Demandé	700,00	1700,00	4830,00	2805,00					
Taux Min	1,900%	2,020%	2,396%	3,078%					
Taux Max	2,130%	2,253%	2,465%	3,171%					
Limite	-	-	2,425%	3,080%					
TMP	-	-	2,412%	3,080%					

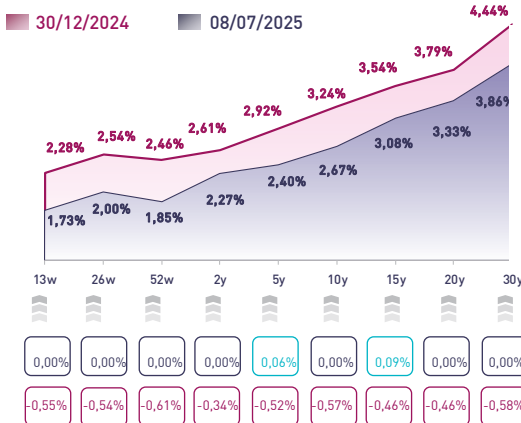
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

48% Adjugé **4.840,0 MDH**
Demandé **10.035,0 MDH**

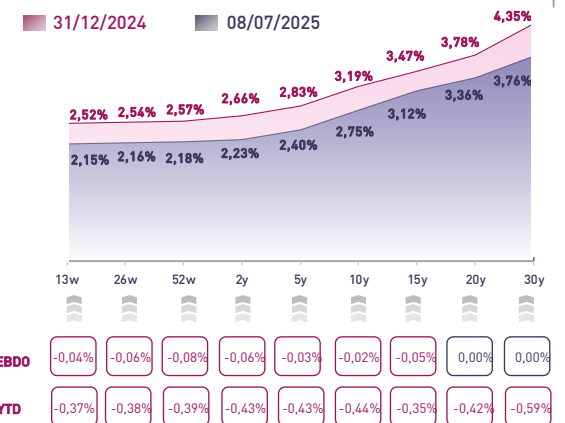
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

60% Levée **7.386,9 MDH**
Besoin **12.250,0 MDH**

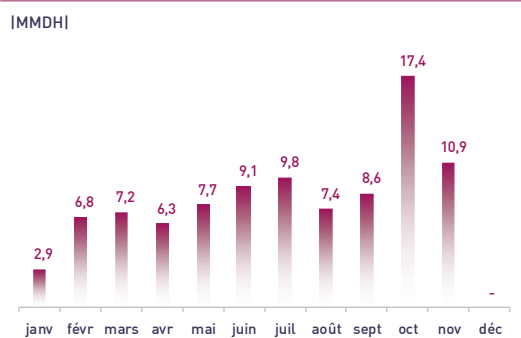
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2025



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2025

