



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

12 DÉCEMBRE  
2025

Semaine du 05/12/2025 au 11/12/2025

## MARCHÉ MONÉTAIRE : LES AVANCES HEBDOMADAIRES DE BAM AVOISINENT LES 80 MMDH

À quelques jours de sa dernière réunion de politique monétaire de l'année 2025, BAM continue de jouer parfaitement son rôle de régulateur de la liquidité du système bancaire. L'institution a augmenté cette semaine ses interventions à travers ses avances à 7J de 7,6 MMDH à 79,5 MMDH, atteignant un plus haut depuis mars 2020. Ses injections à plus LT, notamment les pensions livrées et les prêts garantis, sont restées stables à 75,0 MMDH.

Dans ces conditions, les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le TD et la moyenne hebdomadaire des Taux MONIA recule de 3 PBS en une semaine à 2,20%.

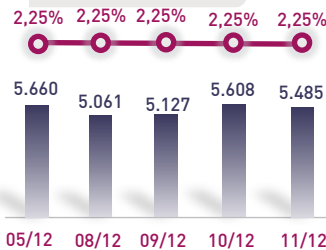
Le Trésor relève les placements de ses excédents de trésorerie sur le marché monétaire à un niveau modéré. En effet, l'encours moyen de ces placements s'est établi à 7,4 MMDH contre 4,1 MMDH une semaine auparavant.

Parallèlement, la situation de la liquidité au Maroc poursuit son amélioration. La circulation fiduciaire et les placements liquides ont augmenté en une année à fin octobre 2025 de +11,7% et +14,4% respectivement.

## ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

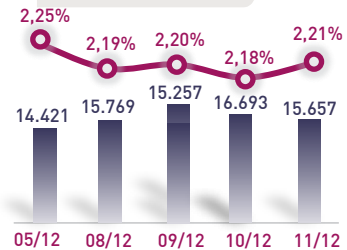
IMDHI

### TAUX INTERBANCAIRES



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

### TAUX MONIA



Taux moyen S 2,20%  
Taux moyen S-1 2,23%

## OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1		S	S-1
	AVANCES À 7J			PENSION LIVRÉE	
	79,5			42,5	
SERVIS	79,5	71,9		PRÊTS GARANTIS	
	77,5			32,4	
DEMANDÉS	77,5	71,9		SWAP DE CHANGE	
				0,0	

## PLACEMENTS DU TRÉSOR

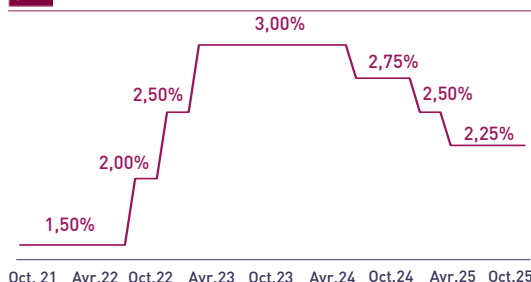
IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S		
Prise en pension	7,3	1,91%
À blanc	0,8	2,25%
S-1		
Prise en pension	3,4	2,00%
À blanc	0,8	2,25%
Total placements S	7,4	MMDH
Total placements S-1	4,1	MMDH

## INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	433,3 MMDH
28/11/25 Vs 29/11/24	+17,2%
Circulation fiduciaire	475,6 MMDH
Oct-25 Vs Oct-24	+11,7%
Placements liquides	1.106,2 MMDH
Oct-25 Vs Oct-24	+14,4%
Déficit de liquidité	128,1 MMDH
Oct-25 Vs Oct-24	-10,7 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

12 DÉCEMBRE  
2025

Semaine du 05/12/2025 au 11/12/2025

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE ACCALMIE SUR LE MARCHÉ DES ADJUDICATIONS EN FIN D'ANNÉE

Dans un contexte de maîtrise du besoin du Trésor en cette fin d'année, et dans l'attente de la décision de politique monétaire mardi prochain, le Trésor s'est absenté sur le marché des adjudications au cours de cette semaine. La Demande des investisseurs s'est de son côté établie à 4,4 MMDH.

Dans ces conditions, les Taux primaires se stabilisent aux mêmes niveaux que la semaine dernière. Un mouvement mitigé a été enregistré sur le marché secondaire avec des variations allant de -2 PBS à +3 PBS.

À deux séances de la fin du mois de décembre 2025, la souscription cumulée du Trésor a atteint 7,5 MMDH, contre un besoin mensuel qui n'est pas encore annoncé.

L'évolution haussière des Taux enregistrée depuis septembre dernier, suspendue actuellement dans l'attente de la décision de TD de BAM, pourrait se poursuivre durant les deux dernières séances de l'année 2025.

## RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 09/12/2025 | RÈGLEMENT LE 15/12/2025

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	15/06/2026	17/08/2026	14/04/2031	16/07/2040					
Coupon		2,10%	2,40%	3,05%					
Adjugé	0,00	0,00	0,00	0,00					
Demandé	600,00	400,00	2590,00	800,00					
Taux Min	2,250%	2,301%	2,745%	3,351%					
Taux Max	2,400%	2,464%	2,821%	3,428%					
Limite	-	-	-	-					
TMP	-	-	-	-					

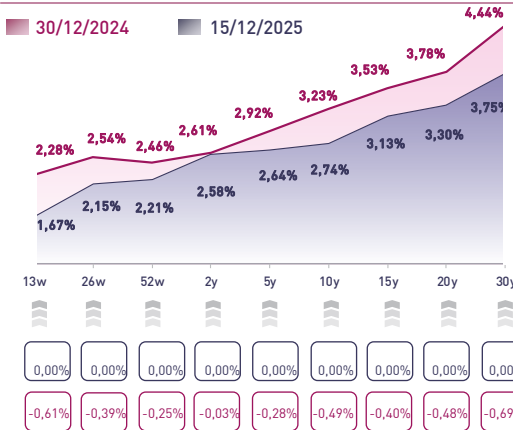
### | TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

0%	Adjugé	0,0 MDH
	Demandé	4.390,0 MDH

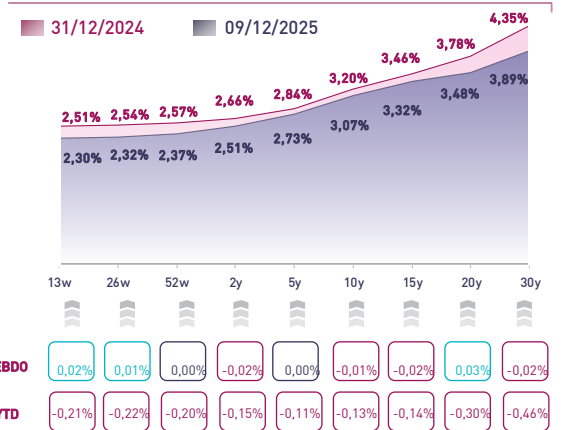
### | TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

-	Levée	7.515,4 MDH
	Besoin	N.C.

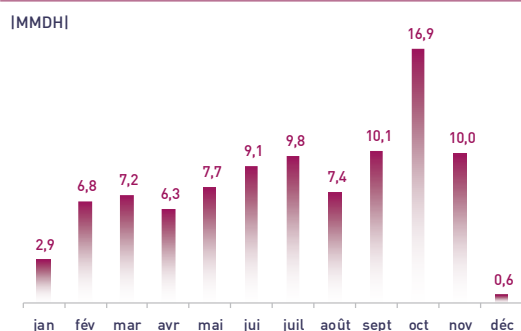
## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



## TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2025



## ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2025

