



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

19 DÉCEMBRE  
2025

Semaine du 12/12/2025 au 18/12/2025

## MARCHÉ MONÉTAIRE : UN STATU QUO DU TD AU T4-25 POUR LA 3<sup>ÈME</sup> FOIS CONSÉCUTIVE

Au terme de sa dernière réunion de politique monétaire de l'année 2025, BAM maintient inchangé son TD à 2,25%, et ce pour la 3<sup>ème</sup> réunion consécutive. L'institution a ajusté à la hausse ses prévisions de croissance et à la baisse ses prévisions d'inflation pour l'année 2025E à 5,0% et à 0,8% respectivement [\[Cf. Taux Directeur - Décembre 2025\]](#). Selon nous, BAM possède une marge de manœuvre intéressante pour poursuivre son assouplissement monétaire en 2026.

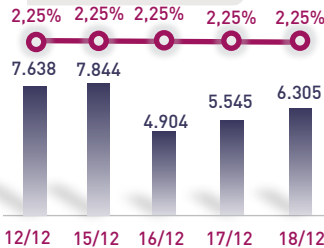
Au cours de cette semaine, BAM augmente ses interventions à travers ses opérations principales de

3,0 MMDH en une semaine à 157,4 MMDH. En effet, les avances à 7J sont passées de 79,5 MMDH à 67,5 MMDH en une semaine. De leur côté, les prêts garantis ont augmenté de 6,1 MMDH à 38,5 MMDH, suite à la création de deux nouvelles lignes totalisant 13,6 MMDH et l'expiration de deux autres de 7,5 MMDH. De son côté, la pension livrée a avancé de 8,9 MMDH à 51,4 MMDH. Dans ces conditions, les Taux interbancaires s'alignent avec le TD à 2,25% et les Taux MONIA avancent de 3 PBS à 2,23% en une semaine.

## ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI

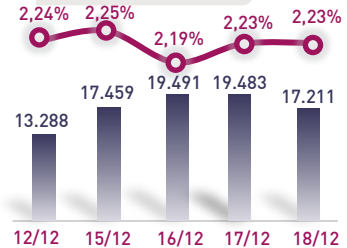
### TAUX INTERBANCAIRES



Taux moyen S 2,25%

Taux moyen S-1 2,25%

### TAUX MONIA



Taux moyen S 2,23%

Taux moyen S-1 2,20%

## OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

|          | S            | S-1  |                | S              | S-1                  |
|----------|--------------|------|----------------|----------------|----------------------|
|          | AVANCES À 7J |      |                | PENSION LIVRÉE |                      |
|          |              |      |                |                |                      |
| SERVIS   | 67,5         | 79,5 | PRÊTS GARANTIS | 38,5           | 32,4                 |
| DEMANDÉS | 67,5         | 77,5 | SWAP DE CHANGE | 0,0            | 0,0                  |
|          |              |      |                |                |                      |
|          |              |      |                |                | Total S 157,4 MMDH   |
|          |              |      |                |                | Total S-1 154,5 MMDH |

## PLACEMENTS DU TRÉSOR

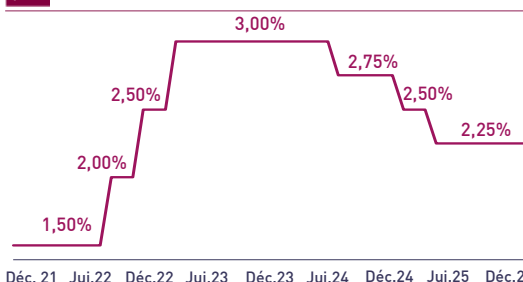
IMMDHI

|     | MONTANT          | TMP PONDÉRÉ                   |
|-----|------------------|-------------------------------|
| S   | Prise en pension | 7,6 1,87%                     |
|     | À blanc          | 0,3 2,25%                     |
| S-1 | Prise en pension | 7,3 1,91%                     |
|     | À blanc          | 0,8 2,25%                     |
|     |                  |                               |
|     |                  | Total placements S 7,9 MMDH   |
|     |                  | Total placements S-1 7,4 MMDH |

## INDICATEURS MONÉTAIRES

|                              |              |
|------------------------------|--------------|
| Avoirs Officiels de Réserves | 433,8 MMDH   |
| 05/12/25 Vs 06/12/24         | +17,8%       |
| 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         | 128,9 MMDH   |
| Nov-25 Vs Nov-24             | -9,9 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

19 DÉCEMBRE  
2025

Semaine du 12/12/2025 au 18/12/2025

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : LA FIN DE L'ANNÉE 2025 SOUS LE SIGNE DE LA BAISSÉ DES TAUX PRIMAIRES

La fin de l'année 2025 s'est caractérisée par une Offre du Trésor à des plus bas depuis le début de l'année. En effet, le Trésor a effectué cette semaine une souscription de 100 MDH face à une Demande des investisseurs de 2,1 MMDH. La levée mensuelle cumulée à ce jour a atteint 7,6 MMDH, et ce face à un besoin annoncé du Trésor de 7,3 MMDH, soit un taux de réalisation de 105% pendant cette période.

Face à cette maîtrise de l'Offre du Trésor sur le marché des adjudications, les Taux primaires ont accusé une baisse importante par rapport à la séance dernière. En

effet, le Taux 2 ans a reculé de -8 PBS sur une semaine. Une tendance principalement baissière a été observée sur le marché secondaire atteignant -11 PBS sur la même période.

Enfin, le mouvement des courbes des Taux primaire s'est inscrit en ligne avec notre projection centrale de baisse des Taux durant le T4-2025, soutenue par la poursuite de l'orientation accommodante de BAM entamée en septembre 2024 [\[Cf. Taux Directeur - Décembre 2025\]](#).

## RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 17/12/2025 | RÈGLEMENT LE 22/12/2025

|          | 13 w       | 26 w       | 52 w       | 2 y | 5 y | 10 y | 15 y | 20 y | 30 y |
|----------|------------|------------|------------|-----|-----|------|------|------|------|
|          | 23/03/2026 | 17/08/2026 | 17/07/2028 |     |     |      |      |      |      |
| Coupon   |            | 2,10%      | 2,45%      |     |     |      |      |      |      |
| Adjugé   | 0,00       | 0,00       | 100,00     |     |     |      |      |      |      |
| Demandé  | 600,00     | 200,00     | 1300,00    |     |     |      |      |      |      |
| Taux Min | 2,180%     | 2,246%     | 2,527%     |     |     |      |      |      |      |
| Taux Max | 2,300%     | 2,399%     | 2,592%     |     |     |      |      |      |      |
| Limite   | -          | -          | 2,527%     |     |     |      |      |      |      |
| TMP      | -          | -          | 2,527%     |     |     |      |      |      |      |

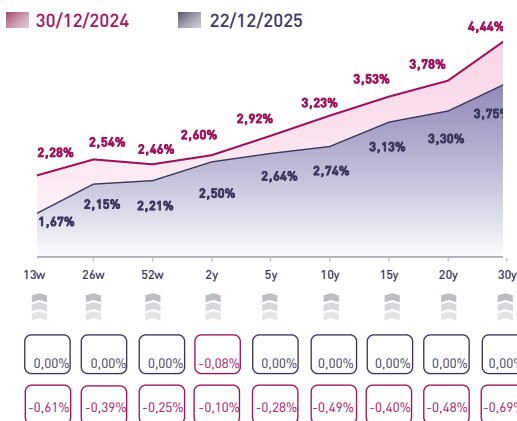
### | TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

|    |         |             |
|----|---------|-------------|
| 5% | Adjugé  | 100,0 MDH   |
|    | Demandé | 2.100,0 MDH |

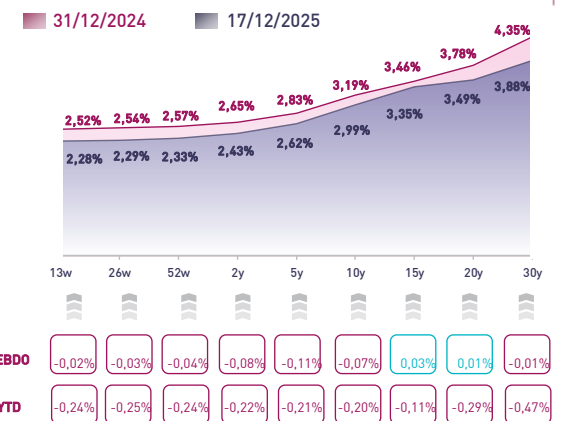
### | TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

|      |        |             |
|------|--------|-------------|
| 105% | Levée  | 7.615,4 MDH |
|      | Besoin | 7.250,0 MDH |

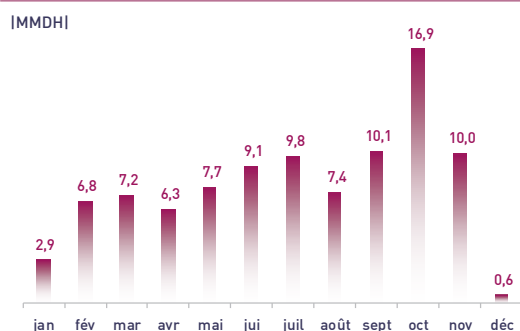
## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



## TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2025



## ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2025

