



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

Attijari Global Research

Meryeme Hadi

Attijari Global Research

Meryeme Hadi

Senior Associate
+212 529 03 68 19
m.hadi@attijari.maLamyae 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.comOumelghit Nabhane
+212 522 42 87 05
o.nabhane@attijariwafa.comAttijari
Global Research

MARCHÉ MONÉTAIRE : UN STATU QUO DU TD AU T4-25 POUR LA 3^{ÈME} FOIS CONSÉCUTIVE

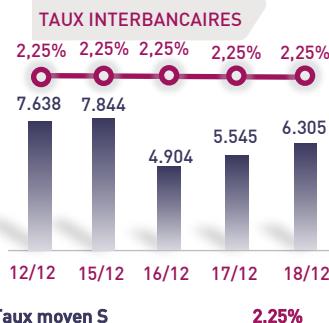
Au terme de sa dernière réunion de politique monétaire de l'année 2025, BAM maintient inchangé son TD à 2,25%, et ce pour la 3^{ème} réunion consécutive. L'institution a ajusté à la hausse ses prévisions de croissance et à la baisse ses prévisions d'inflation pour l'année 2025E à 5,0% et à 0,8% respectivement (*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

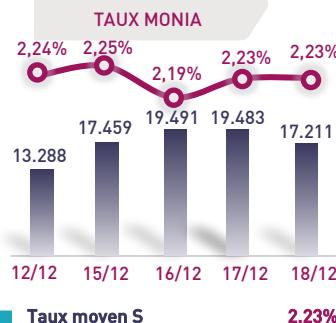
3,0 MMDH en une semaine à 157,4 MMDH. En effet, les avances à 7J sont passées de 79,5 MMDH à 67,5 MMDH en une semaine. De leur côté, les prêts garantis ont augmenté de 6,1 MMDH à 38,5 MMDH, suite à la création de deux nouvelles lignes totalisant 13,6 MMDH et l'expiration de deux autres de 7,5 MMDH. De 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

IMMDH



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



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

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDH

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

Total S **157,4 MMDH**
Total S-1 **154,5 MMDH**

PLACEMENTS DU TRÉSOR

IMMDH

S	MONTANT	TMPP PONDÉRÉ
	7,6	1,87%
À blanc	0,3	2,25%
S-1	MONTANT	TMPP PONDÉRÉ
	7,3	1,91%
À blanc	0,8	2,25%
Total placements S		7,9 MMDH
Total placements S-1		7,4 MMDH

TAUX DIRECTEUR



INDICATEURS MONÉTAIRES

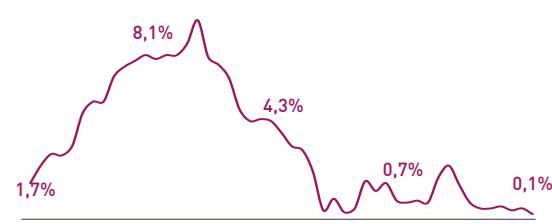
| Avoirs Officiels de Réserves | **433,8 MMDH**
↗ 05/12/25 Vs 06/12/24 **+17,8%**

| 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**

INFLATION (GLISSEMENT ANNUEL)





WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME



MARCHÉ OBLIGATAIRE : LA FIN DE L'ANNÉE 2025 SOUS LE SIGNE DE LA BAISSE DES TAUX PRIMAIRE

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

13w → 26w → 52w → 2y → 5y → 10y → 15y → 20y → 30y

	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

30/12/2024

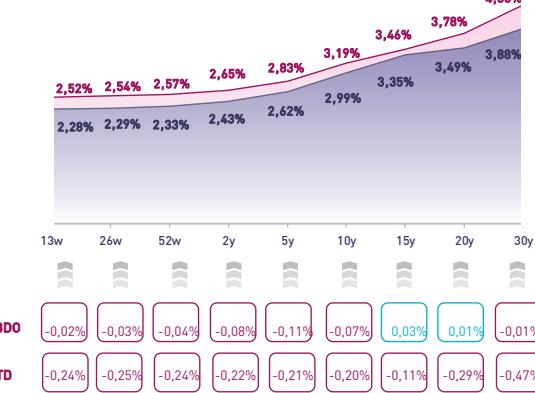
22/12/2025



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE

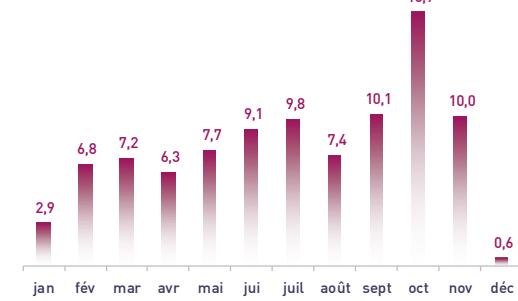
31/12/2024

17/12/2025



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2025

IMMDH



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2025

IMMDH

