



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

26 DÉCEMBRE
2025

Semaine du 19/12/2025 au 25/12/2025

MARCHÉ MONÉTAIRE : LES PLACEMENTS DU TRÉSOR EN HAUSSE DE PLUS DE 10 MMDH EN UNE SEMAINE

La dernière semaine de l'année 2025 a été caractérisée par un équilibre général sur l'ensemble des segments du marché monétaire. En effet, Bank Al-Maghrib maintient l'harmonie du système bancaire à travers ses injections de liquidité.

Les opérations principales se sont ainsi établies à 159,3 MMDH, en hausse de 1,9 MMDH par rapport à la semaine précédente. À l'origine, l'augmentation de la Demande bancaire en cette fin d'année à 69,3 MMDH, contre 67,5 MMDH une semaine auparavant.

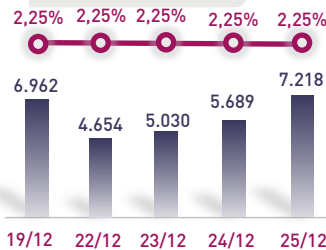
Les interventions à plus LT sont restées stables par rapport à la semaine dernière, à 90,0 MMDH. À cet effet, les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le TD à 2,25%. Parallèlement, les Taux MONIA ont reculé de 3 PBS à 2,20%.

Pour sa part, le Trésor a nettement accéléré cette semaine le rythme de placement de ses excédents de trésorerie sur le marché monétaire. L'encours moyen avec prise en pension et à blanc s'est établi à 18,6 MMDH contre 7,9 MMDH une semaine auparavant.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI

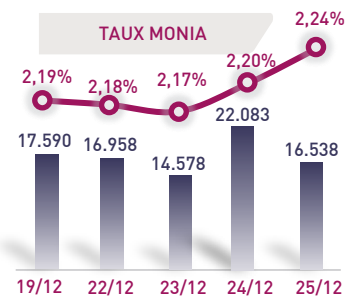
TAUX INTERBANCAIRES



Taux moyen S 2,25%

Taux moyen S-1 2,25%

TAUX MONIA



Taux moyen S 2,20%

Taux moyen S-1 2,23%

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1		S	S-1
	AVANCES À 7J			PENSION LIVRÉE	
				51,4	51,4
SERVIS	69,3	67,5	PRÊTS GARANTIS	38,5	38,5
DEMANDÉS	69,3	67,5	SWAP DE CHANGE	0,0	0,0
				Total S	159,3 MMDH
				Total S-1	157,4 MMDH

PLACEMENTS DU TRÉSOR

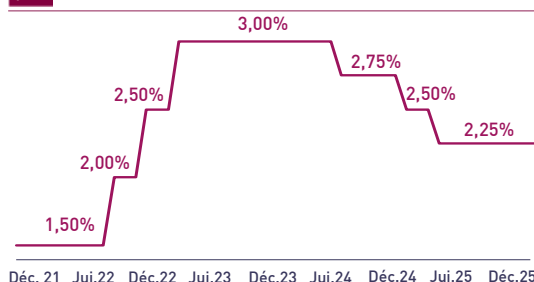
IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	17,5 1,90%
	À blanc	1,0 2,25%
S-1	Prise en pension	7,6 2,04%
	À blanc	0,2 2,25%
Total placements S		18,6 MMDH
Total placements S-1		7,9 MMDH

INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	436,2 MMDH
12/12/25 Vs 13/12/24	+18,0%
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

26 DÉCEMBRE
2025

Semaine du 19/12/2025 au 25/12/2025

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE SITUATION CONFORTABLE DE LA LIQUIDITÉ DU TRÉSOR EN CETTE FIN D'ANNÉE 2025

La dernière séance d'adjudication du Trésor de l'année 2025, le mardi 23 décembre, marque la poursuite de la maîtrise de l'Offre du Trésor observée en cette fin d'année 2025.

À l'origine, une confrontation entre une Demande des investisseurs atteignant 2,3 MMDH et une absence du Trésor sur le marché des adjudications au cours de cette semaine. À cet effet, les Taux de rendement primaires se stabilisent par rapport à la semaine dernière.

Les Taux sur le marché secondaire continuent de reculer,

et ce après l'évolution principalement baissière des Taux secondaires au lendemain de la dernière décision du TD de statu quo. En effet, les Taux de rendement ont enregistré cette semaine des baisses atteignant -7 PBS.

Dans le cadre de la maîtrise de sa situation de liquidité, le Trésor a organisé cette semaine une séance de rachat de BDT sur le marché obligataire. Au cours de cette séance, 11,0 MMDH ont été rachetés, contre 12,6 MMDH de soumissions.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 23/12/2025 | RÈGLEMENT LE 29/12/2025

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	30/03/2026	17/08/2026	17/07/2028						
Coupon		2,10%	2,45%						
Adjugé	0,00	0,00	0,00						
Demandé	400,00	450,00	560,00						
Taux Min	2,250%	2,314%	2,528%						
Taux Max	2,300%	2,408%	2,593%						
Limite	-	-	-						
TMP	-	-	-						

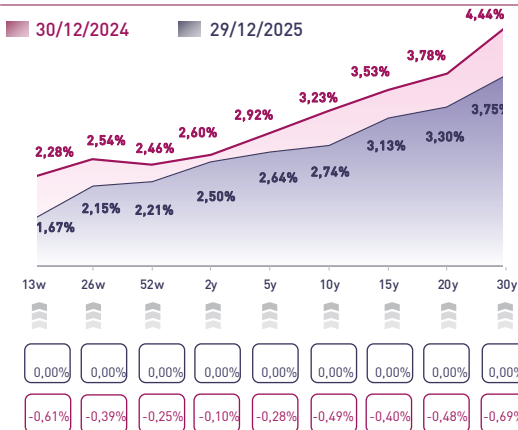
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

0%	Adjugé	0,0 MDH
	Demandé	1.410,0 MDH

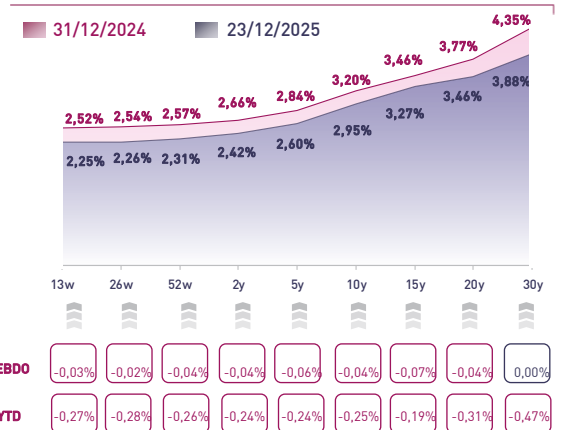
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

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

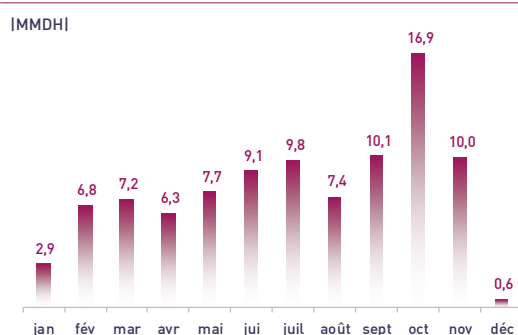
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2025



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2025

