



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

05 DÉCEMBRE
2025

Semaine du 28/11/2025 au 04/12/2025

MARCHÉ MONÉTAIRE : BAM REHAUSSE SON INTERVENTION EN CETTE FIN D'ANNÉE

La période de fin d'année est généralement marquée par une circulation très importante de cash. Dans ces conditions, le déficit de liquidité des banques se creuse légèrement mais demeure complètement compensé par les interventions de Bank Al-Maghrib sur le marché monétaire. Ainsi, et en parfait régulateur de liquidité au sein du marché monétaire, BAM intervient cette semaine à travers ses opérations principales et à plus long terme à hauteur de 146,8 MMDH, en hausse de 1,1 MMDH par rapport à la semaine dernière. Cette progression a concerné uniquement les avances à 7 jours, et ce pour la 3^{ème} semaine consécutive. Pour leur part, les opérations

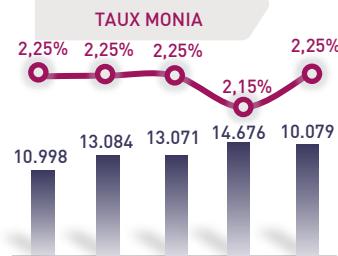
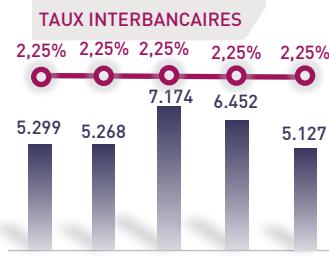
LT, à savoir, les pensions livrées et les prêts garantis sont restées inchangées cette semaine, totalisant un montant cumulé de 75,0 MMDH.

Dans ces conditions, le TMP demeure en ligne avec le Taux Directeur à 2,25% et les Taux MONIA avancent d'1 PB en une semaine à 2,23%.

Parallèlement, le Trésor a nettement ralenti le rythme d'intervention sur le marché monétaire avec 10 opérations de placements de ses excédents de trésorerie, totalisant 4,1 MMDH, contre 5,0 MMDH une semaine auparavant.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMMDH



OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDH

	S	S-1		S	S-1	
AVANCES À 7J			PENSION LIVRÉE			
SERVIS	71,9	70,8	PRÊTS GARANTIS	42,5	42,5	↑ Total S 146,8 MMDH
DEMANDÉS	71,9	70,8	SWAP DE CHANGE	32,4	32,4	↑ Total S-1 145,8 MMDH
				0,0	0,0	

PLACEMENTS DU TRÉSOR

IMMDH

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	3,4 2,00%
	À blanc	0,8 2,25%
S-1	Prise en pension	4,9 1,89%
	À blanc	0,1 2,25%
	Total placements S	4,1 MMDH
	Total placements S-1	5,0 MMDH

INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves

432,3 MMDH
+17,9%

Circulation fiduciaire

475,6 MMDH
+11,7%

Placements liquides

1.106,2 MMDH
+14,4%

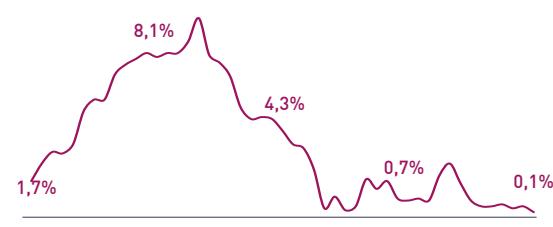
Déficit de liquidité

128,1 MMDH
-10,7 MMDH

TAUX DIRECTEUR



INFLATION (GLISSEMENT ANNUEL)





WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

05 DÉCEMBRE
2025

Semaine du 28/11/2025 au 04/12/2025

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UN RESSERREMENT DES CONDITIONS DE FINANCEMENT EN FIN D'ANNÉE

Depuis le début de ce dernier trimestre, les Taux obligataires poursuivent un mouvement haussier porté essentiellement par l'impact de la dernière décision de statu quo de BAM en septembre dernier, très peu anticipée par les investisseurs, conjugué à un resserrement de la situation de la trésorerie de l'argentier de l'Etat.

Ainsi, et pour cette 2^{ème} séance d'adjudication du mois de décembre, le Trésor lève un montant de 3,0 MMDH sur la maturité 2 ans. À cet effet, le Taux de rendement correspondant a avancé de +6 PBS pour s'établir à 2,58%, soit son plus haut depuis mars dernier.

La Demande en BDT s'est, de son côté, établie à 5,4 MMDH, et ce en l'absence de l'annonce du besoin du Trésor pour le mois de décembre 2025. À cet effet, le Taux de satisfaction de cette séance ressort à 55%.

Dans ces conditions, nous estimons que le mouvement haussier des Taux pourrait se poursuivre d'ici la fin de l'année 2025, sans remettre en cause le trend baissier observé durant l'ensemble de l'année 2025 et dans l'attente de la décision de politique monétaire de BAM en fin d'année.



RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 02/12/2025 | RÈGLEMENT LE 08/12/2025

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

	09/03/2026	17/08/2026	17/07/2028
Coupon		2,10%	2,45%
Adjugé	0,00	0,00	3000,00
Demandé	1200,00	360,00	3860,00
Taux Min	2,100%	2,295%	2,559%
Taux Max	2,280%	2,381%	2,619%
Limite	-	-	2,607%
TMP	-	-	2,591%

| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

55% **Adjugé** 3.000,0 MDH
Demandé 5.420,0 MDH

| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

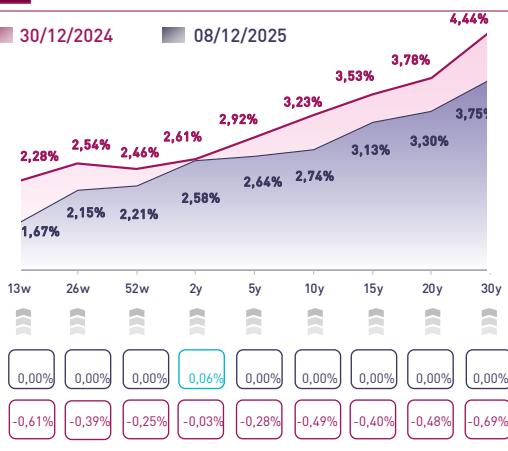
- **Levée** 7.268,5 MDH
Besoin N.C.



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE

30/12/2024

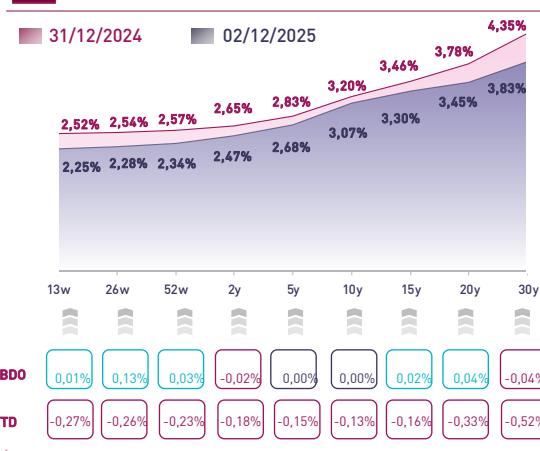
08/12/2025



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE

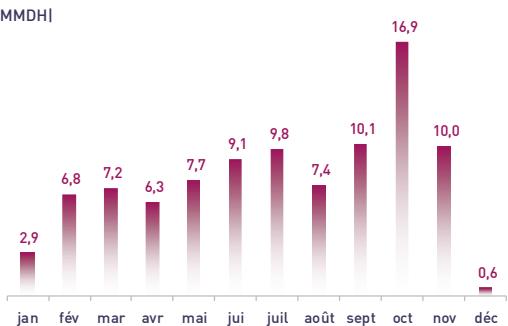
31/12/2024

02/12/2025



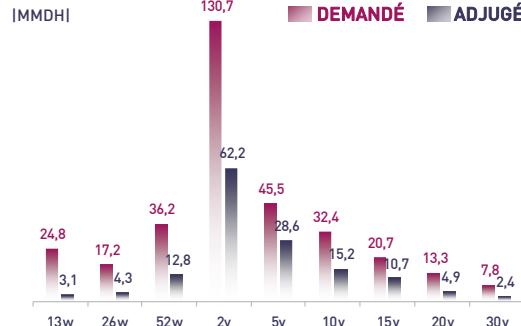
TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2025

|IMMDH|



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2025

|IMMDH|



Attijari
Global Research