



# 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<sup>ème</sup> 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.

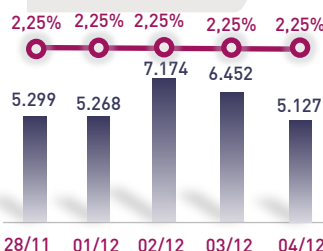
Dans ces conditions, le TMP demeure en ligne avec le Taux Directeur à 2,25% et les Taux MONIA avancent d'1 PB en une semaine à 2,23%.

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

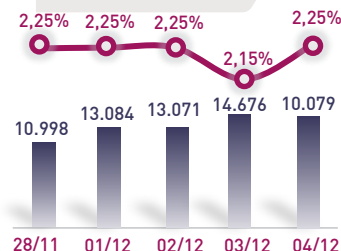
IMDHI

### TAUX INTERBANCAIRES



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

### TAUX MONIA



Taux moyen S **2,23%**  
Taux moyen S-1 **2,22%**


## OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

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

## PLACEMENTS DU TRÉSOR

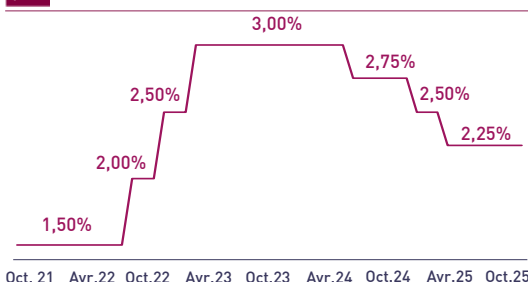
IMMDHI

[MMDH]			
S		MONTANT	TMP PONDÉRÉ
	Prise en pension	3,4	2,00%
	À blanc	0,8	2,25%
S-1		MONTANT	TMP PONDÉRÉ
	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
21/11/25 Vs 22/11/24	+17,9%
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

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 statuquo 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<sup>ème</sup> 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%						

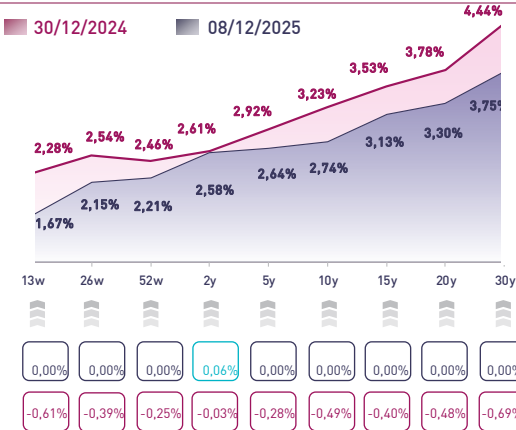
### | TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

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

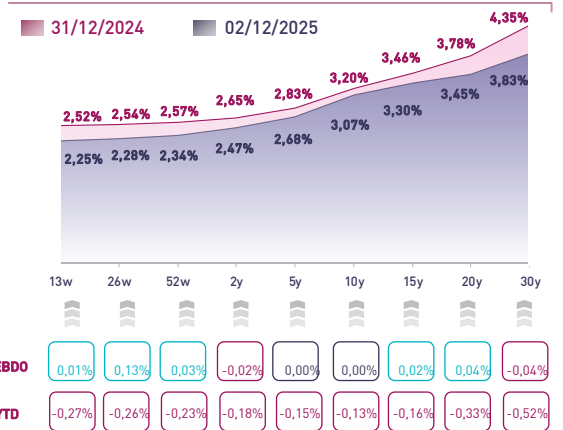
### | TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

-	Levée	7.268,5 MDH
	Besoin	N.C.

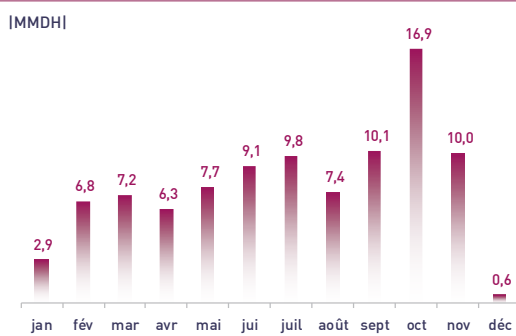
## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



## TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2025



## ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2025

