

02 JANVIER  
2026

Semaine du 26/12/2025 au 31/12/2025

# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME



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 : LES AGRÉGATS DE LIQUIDITÉ À LEURS PLUS HAUTS À FIN NOVEMBRE 2025

La circulation fiduciaire a atteint un record à 485 MMDH à fin novembre 2025. De même, les placements liquides ont atteint un nouveau plus haut historique à 1.091 MMDH sur la même période.

Par conséquent, BAM continue de satisfaire la Demande du système bancaire en augmentant l'encours de ses interventions à travers ses opérations principales et à LT. Celles-ci s'établissent à 160,9 MMDH contre 159,3 MMDH une semaine auparavant.

Plus en détails, les avances à 7 jours avancent de 1,6 MMDH, passant de 69,3 MMDH à 71,0 MMDH en une

semaine. L'institut d'émission a maintenu inchangées ses injections LT à 90,0 MMDH à travers les pensions livrées et les prêts garantis. Notons que BAM a également servi cette semaine 2,3 MMDH sous forme d'avances à 24h, et ce compte tenu de la hausse importante de la Demande en Cash en fin d'année.

Dans ces conditions, le marché interbancaire connaît une légère perturbation en fin de semaine avec un TMP atteignant 2,31%. De leur côté, les Taux MONIA ont augmenté de 6 PBS par rapport à la semaine dernière à une moyenne de 2,26%.

### ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMMDH

#### TAUX INTERBANCAIRES



Taux moyen S **2,27%**  
Taux moyen S-1 **2,25%**

#### TAUX MONIA



Taux moyen S **2,26%**  
Taux moyen S-1 **2,20%**

### OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDH

#### S      S-1

##### AVANCES À 7J

SERVIS	71,0	69,3
DEMANDÉS	71,0	69,3

##### PENSION LIVRÉE

PRÊTS GARANTIS	51,4	51,4
SWAP DE CHANGE	38,5	38,5
Total S	<b>160,9</b>	MMDH

##### PRÊTS GARANTIS

SWAP DE CHANGE	0,0	0,0
Total S-1	<b>159,3</b>	MMDH
Total S-1	<b>159,3</b>	MMDH

IMMDH

#### S      S-1

##### MONTANT

##### TMP PONDÉRÉ

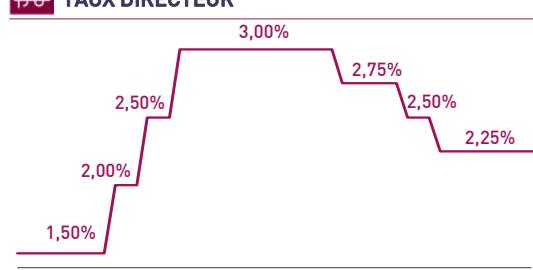
S	Prise en pension	14,5	2,53%
S	À blanc	0,3	2,25%

S-1	Prise en pension	17,5	1,90%
S-1	À blanc	1,0	2,25%

Total placements S **14,8** MMDH

Total placements S-1 **18,6** MMDH

### TAUX DIRECTEUR



### INDICATEURS MONÉTAIRES

#### Avoirs Officiels de Réserves

438,2 MMDH

19/12/25 Vs 20/12/24

+17,4%

#### Circulation fiduciaire

485,0 MMDH

+13,1%

#### Placements liquides

1.091,0 MMDH

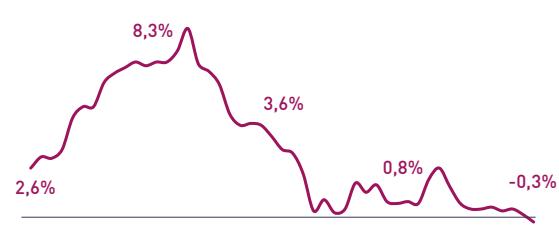
+11,7%

#### Déficit de liquidité

128,9 MMDH

-9,9 MMDH

### INFLATION (GLISSEMENT ANNUEL)





# WEEKLY HEBDO TAUX

## FIXED INCOME

02 JANVIER  
2026

Semaine du 26/12/2025 au 31/12/2025

### MARCHÉ OBLIGATAIRE : UN DÉBUT D'ANNÉE SOUS LE SIGNE DE LA HAUSSE DES TAUX

À l'issue de la première séance du mois de janvier 2026, le Trésor lève plus de 3 MMDH sur le marché primaire face à un besoin de financement qui n'est pas encore annoncé pour le mois. Au cours de cette séance, la Demande des investisseurs a dépassé les 9 MMDH, satisfaite à hauteur de 35%.

Cette émission a induit une légère fluctuation haussière de la courbe primaire. En effet, la maturité 26 semaines a avancé de +4 PBS en une semaine. Une orientation mitigée a été observée sur la courbe secondaire avec des variations allant de -2 PBS à +1 PB.

Néanmoins, nous restons convaincus que le Trésor pourrait se financer sans pression sur le marché des adjudications en ce début de l'année 2026. À l'origine, la situation nettement excédentaire de la liquidité du Trésor justifiée par le niveau au-dessus des 14 MMDH de ses placements sur le marché monétaire.

### RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 30/12/2025 | RÈGLEMENT LE 05/01/2026

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

	06/07/2026	17/07/2028	14/05/2035	21/08/2045	14/02/2056
Coupon		2,45%	2,90%	3,40%	3,80%
Adjugé	900,00	2250,00	0,00	0,00	0,00
Demandé	1700,00	3500,00	2450,00	230,00	1200,00
Taux Min	2,150%	2,503%	2,914%	3,532%	3,990%
Taux Max	2,280%	2,590%	3,049%	3,544%	4,150%
Limite	2,200%	2,536%	-	-	-
TMP	2,190%	2,520%	-	-	-

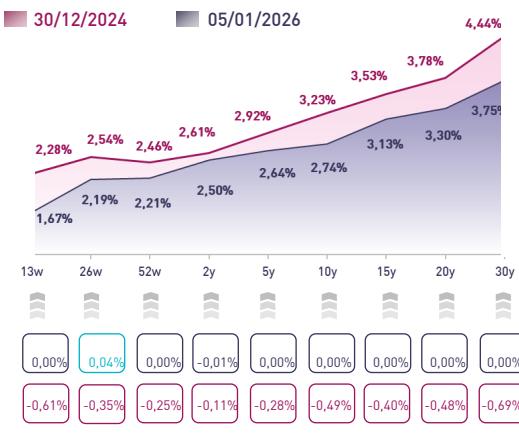
#### | TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

35% Adjugé 3.150,0 MDH  
Demandé 9.080,0 MDH

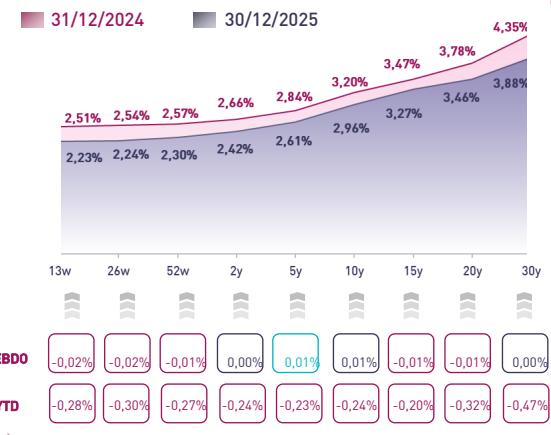
#### | TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

- Levée 3.150,0 MDH  
Besoin N.C.

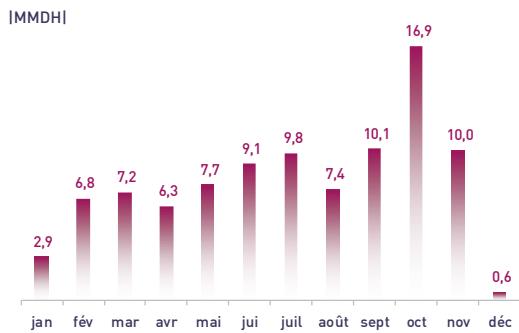
### COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



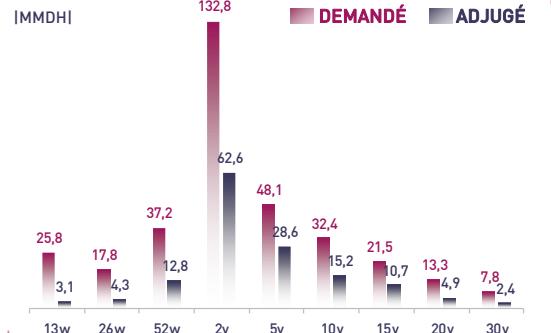
### COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



### TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2025



### ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2025



Attijari  
Global Research