



## Direction du Trésor et des Finances

DDI

**Communiqué**  
**Echange de valeurs du Trésor**

La Direction du Trésor et des Finances Extérieures annonce aux investisseurs qu'il sera procédé à une opération d'échange de titres, par appel d'offres, dans les conditions indiquées ci-après :

**Date de séance** : 03 juillet 2025  
**Heure d'ouverture** : 09:00  
**Heure de clôture** : 11:00  
**Date de règlement** : 08 juillet 2025

Les prix des lignes à racheter étant fixés, les soumissionnaires sont appelés à proposer les prix des lignes de remplacement et les montants des lignes à racheter.

Les caractéristiques des lignes à racheter et celles d'échange sont les suivantes :

Lignes de rachat						
Code Isin	Maturité	Echéance	Taux nominal	Encours (MDH)	Coupon couru (DH)	Prix de rachat
MA0002015701	5 ans	20/10/2025	2.40	12934.80	1716.16	100.04
MA0002015701	5 ans	20/10/2025	2.40	12934.80	1716.16	100.04
MA0002015701	5 ans	20/10/2025	2.40	12934.80	1716.16	100.04
MA0002015701	5 ans	20/10/2025	2.40	12934.80	1716.16	100.04
MA0002018242	2 ans	16/02/2026	3.45	8217.00	1342.19	100.69
MA0002018242	2 ans	16/02/2026	3.45	8217.00	1342.19	100.69
MA0002018242	2 ans	16/02/2026	3.45	8217.00	1342.19	100.69
MA0002018242	2 ans	16/02/2026	3.45	8217.00	1342.19	100.69
MA0002018911	52 semaines	16/03/2026	2.60	4364.80	954.52	100.20

Lignes de remplacement							
Code Isin	Maturité	Emission	Echéance	Taux nominal	Encours (MDH)	Coupon couru (DH)	Prix de vente
MA0002018895	5 ans	17/02/2025	14/10/2030	2.85	12751.40	1100.96	-
MA0002018960	10 ans	05/05/2025	14/05/2035	2.90	2805.10	508.49	-
MA0002019059	15 ans	16/06/2025	16/07/2040	3.05	670.00	183.84	-
MA0002018986	20 ans	02/06/2025	21/08/2045	3.40	1462.40	335.34	-
MA0002018895	5 ans	17/02/2025	14/10/2030	2.85	12751.40	1100.96	-
MA0002018960	10 ans	05/05/2025	14/05/2035	2.90	2805.10	508.49	-
MA0002019059	15 ans	16/06/2025	16/07/2040	3.05	670.00	183.84	-
MA0002018986	20 ans	02/06/2025	21/08/2045	3.40	1462.40	335.34	-
MA0002018895	5 ans	17/02/2025	14/10/2030	2.85	12751.40	1100.96	-

**Rabat, le 02 juillet 2025**

La Direction du Trésor et des Finances Extérieures annonce aux investisseurs qu'il sera procédé à une opération d'échange de titres, par appel d'offres, dans les conditions indiquées ci-après :

**Date de séance** : 03 juillet 2025  
**Heure d'ouverture** : 09:00  
**Heure de clôture** : 11:00  
**Date de règlement** : 08 juillet 2025

Les prix des lignes à racheter étant fixés, les soumissionnaires sont appelés à proposer les prix des lignes de remplacement et les montants des lignes à racheter.

Les caractéristiques des lignes à racheter et celles d'échange sont les suivantes :

Lignes de rachat						
Code Isin	Maturité	Echéance	Taux nominal	Encours (MDH)	Coupon couru (DH)	Prix de rachat
MA0002018911	52 semaines	16/03/2026	2.60	4364.80	954.52	100.20
MA0002018911	52 semaines	16/03/2026	2.60	4364.80	954.52	100.20
MA0002018911	52 semaines	16/03/2026	2.60	4364.80	954.52	100.20
MA0002016303	5 ans	20/04/2026	2.05	14035.50	443.70	99.81 %
MA0002016303	5 ans	20/04/2026	2.05	14035.50	443.70	99.81 %
MA0002016303	5 ans	20/04/2026	2.05	14035.50	443.70	99.81 %
MA0002016303	5 ans	20/04/2026	2.05	14035.50	443.70	99.81 %
MA0002018077	2 ans	14/07/2025	3.80	6572.60	3737.53	100.02
MA0002018119	2 ans	18/08/2025	3.90	7468.20	3461.92	100.18
MA0002018143	2 ans	15/09/2025	3.90	8797.60	3162.74	100.30
MA0002015701	5 ans	20/10/2025	2.40	12934.80	1716.16	100.04
MA0002018242	2 ans	16/02/2026	3.45	8217.00	1342.19	100.69
MA0002018911	52 semaines	16/03/2026	2.60	4364.80	954.52	100.20
MA0002016303	5 ans	20/04/2026	2.05	14035.50	443.70	99.81 %
MA0002018077	2 ans	14/07/2025	3.80	6572.60	3737.53	100.02
MA0002018077	2 ans	14/07/2025	3.80	6572.60	3737.53	100.02
MA0002018077	2 ans	14/07/2025	3.80	6572.60	3737.53	100.02
MA0002018077	2 ans	14/07/2025	3.80	6572.60	3737.53	100.02

Lignes de remplacement							
Code Isin	Maturité	Emission	Echéance	Taux nominal	Encours (MDH)	Coupon couru (DH)	Prix de vente
MA0002018960	10 ans	05/05/2025	14/05/2035	2.90	2805.10	508.49	-
MA0002019059	15 ans	16/06/2025	16/07/2040	3.05	670.00	183.84	-
MA0002018986	20 ans	02/06/2025	21/08/2045	3.40	1462.40	335.34	-
MA0002018895	5 ans	17/02/2025	14/10/2030	2.85	12751.40	1100.96	-
MA0002018960	10 ans	05/05/2025	14/05/2035	2.90	2805.10	508.49	-
MA0002019059	15 ans	16/06/2025	16/07/2040	3.05	670.00	183.84	-
MA0002018986	20 ans	02/06/2025	21/08/2045	3.40	1462.40	335.34	-
-	30 ans	08/07/2025	14/02/2056	3.80	-	0.00	-
-	30 ans	08/07/2025	14/02/2056	3.80	-	0.00	-
-	30 ans	08/07/2025	14/02/2056	3.80	-	0.00	-
-	30 ans	08/07/2025	14/02/2056	3.80	-	0.00	-
-	30 ans	08/07/2025	14/02/2056	3.80	-	0.00	-
-	30 ans	08/07/2025	14/02/2056	3.80	-	0.00	-
-	30 ans	08/07/2025	14/02/2056	3.80	-	0.00	-
MA0002018895	5 ans	17/02/2025	14/10/2030	2.85	12751.40	1100.96	-
MA0002018960	10 ans	05/05/2025	14/05/2035	2.90	2805.10	508.49	-
MA0002019059	15 ans	16/06/2025	16/07/2040	3.05	670.00	183.84	-
MA0002018986	20 ans	02/06/2025	21/08/2045	3.40	1462.40	335.34	-

La Direction du Trésor et des Finances Extérieures annonce aux investisseurs qu'il sera procédé à une opération d'échange de titres, par appel d'offres, dans les conditions indiquées ci-après :

**Date de séance** : 03 juillet 2025  
**Heure d'ouverture** : 09:00  
**Heure de clôture** : 11:00  
**Date de règlement** : 08 juillet 2025

Les prix des lignes à racheter étant fixés, les soumissionnaires sont appelés à proposer les prix des lignes de remplacement et les montants des lignes à racheter.

Les caractéristiques des lignes à racheter et celles d'échange sont les suivantes :

Lignes de rachat						
Code Isin	Maturité	Echéance	Taux nominal	Encours (MDH)	Coupon couru (DH)	Prix de rachat
MA0002018119	2 ans	18/08/2025	3.90	7468.20	3461.92	100.18
MA0002018119	2 ans	18/08/2025	3.90	7468.20	3461.92	100.18
MA0002018119	2 ans	18/08/2025	3.90	7468.20	3461.92	100.18
MA0002018119	2 ans	18/08/2025	3.90	7468.20	3461.92	100.18
MA0002018143	2 ans	15/09/2025	3.90	8797.60	3162.74	100.30
MA0002018143	2 ans	15/09/2025	3.90	8797.60	3162.74	100.30
MA0002018143	2 ans	15/09/2025	3.90	8797.60	3162.74	100.30
MA0002018143	2 ans	15/09/2025	3.90	8797.60	3162.74	100.30

Lignes de remplacement							
Code Isin	Maturité	Emission	Echéance	Taux nominal	Encours (MDH)	Coupon couru (DH)	Prix de vente
MA0002018895	5 ans	17/02/2025	14/10/2030	2.85	12751.40	1100.96	-
MA0002018960	10 ans	05/05/2025	14/05/2035	2.90	2805.10	508.49	-
MA0002019059	15 ans	16/06/2025	16/07/2040	3.05	670.00	183.84	-
MA0002018986	20 ans	02/06/2025	21/08/2045	3.40	1462.40	335.34	-
MA0002018895	5 ans	17/02/2025	14/10/2030	2.85	12751.40	1100.96	-
MA0002018960	10 ans	05/05/2025	14/05/2035	2.90	2805.10	508.49	-
MA0002019059	15 ans	16/06/2025	16/07/2040	3.05	670.00	183.84	-
MA0002018986	20 ans	02/06/2025	21/08/2045	3.40	1462.40	335.34	-