



# WEEKLY HEBDO TAUX

## FIXED INCOME

16 JANVIER  
2026

Semaine du 09/01/2026 au 15/01/2026

### MARCHÉ MONÉTAIRE : UN ÉQUILIBRE APPARENT DES TAUX MONÉTAIRES

L'équilibre du marché monétaire se maintient cette semaine, et ce dans un contexte d'amélioration progressive du déficit de liquidité bancaire.

Dans ce contexte, la Banque Centrale continue d'alimenter le marché monétaire en liquidité centrale. En effet, les avances à 7j ressortent en hausse cette semaine de 4,1 MMDH à 57,8 MMDH. À plus LT, l'intervention de BAM s'est stabilisée à 90,0 MMDH pour la 5<sup>ème</sup> semaine consécutive. L'intervention cumulée de BAM s'est établie à 147,8 MMDH.

Dans ces conditions, les Taux interbancaires se maintiennent au niveau du TD à 2,25% et les Taux MONIA se stabilisent à 2,24%.

Les placements des excédents du Trésor sur le marché monétaire ont plus que doublé cette semaine, dépassant les 8 MMDH. Les placements avec prise en pension et à blanc se sont établis à 8,6 MMDH, contre 4,0 MMDH une semaine auparavant.

### ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDH

#### TAUX INTERBANCAIRES



#### TAUX MONIA



### OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDH

S      S-1

#### AVANCES À 7J

SERVIS

DEMANDÉS

#### PENSION LIVRÉE

PRÊTS GARANTIS

SWAP DE CHANGE

S      S-1

51,4      51,4

38,5      38,5

0,0      0,0

Total S      147,8 MMDH

Total S-1      143,7 MMDH

### PLACEMENTS DU TRÉSOR

IMMDH

MONTANT

IMP PONDÉ

S      Prise en pension

8,1

2,16%

À blanc

0,5

2,25%

S-1      Prise en pension

3,4

2,07%

À blanc

0,6

2,25%

Total placements S

8,6 MMDH

Total placements S-1

4,0 MMDH

### INDICATEURS MONÉTAIRES

| Avoirs Officiels de Réserves |

02/01/26 Vs 03/01/25

444,2 MMDH

+19,0%

| Circulation fiduciaire |

Nov-25 Vs Nov-24

485,0 MMDH

+13,1%

| Placements liquides |

Nov-25 Vs Nov-24

1.091,0 MMDH

+11,7%

| Déficit de liquidité |

Nov-25 Vs Nov-24

128,9 MMDH

-9,9 MMDH

### TAUX DIRECTEUR

3,00%



### INFLATION (GLISSEMENT ANNUEL)





# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME



## MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE LEVÉE IMPORTANTE DU TRÉSOR SUR LE MARCHÉ DES BDT

À une semaine de la clôture du mois de janvier 2026, les levées du Trésor ont atteint 13,5 MMDH contre un besoin annoncé pour le mois de janvier de 15,3 MMDH, soit un taux de réalisation de 89%. Au cours de cette séance d'adjudication, le montant adjugé a été important, atteignant les 6 MMDH, satisfaisant 82% de la Demande des investisseurs de 7,3 MMDH.

Compte tenu de la levée importante du Trésor, les Taux primaires ont connu un mouvement nettement haussier. À cet effet, le rendement de la maturité 5 ans a avancé de +16 PBS en une semaine. Sur le marché secondaire, l'évolution a été également haussière, atteignant +11 PBS.

Compte tenu de l'amélioration des excédents de la trésorerie de l'argentier de l'Etat, nous devrions assister à une maîtrise de l'Offre du Trésor en BDT au cours de ce trimestre. Néanmoins, un facteur de vigilance subsiste. En effet, la poursuite des pressions sur la liquidité bancaire en lien avec la hausse de la circulation fiduciaire pourrait fragiliser la Demande en BDT et induire de légères tensions haussières sur les Taux au T1-26.

### RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 13/01/2026 | RÈGLEMENT LE 19/01/2026

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	20/07/2026	17/08/2026		20/10/2031		16/07/2040			
Coupon				2,10%		2,60%		3,05%	
Adjugé		0,00		0,00		6000,00		0,00	
Demandé		250,00		380,00		6344,00		350,00	
Taux Min		2,330%		2,320%		2,814%		3,326%	
Taux Max		2,350%		2,423%		2,897%		3,362%	
Limite		-		-		2,878%		-	
TMP		-		-		2,837%		-	

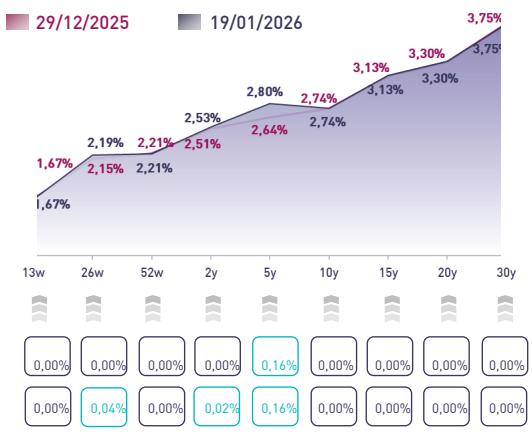
#### | TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

82%	Adjugé	6.000,0 MDH
	Demandé	7.323,6 MDH

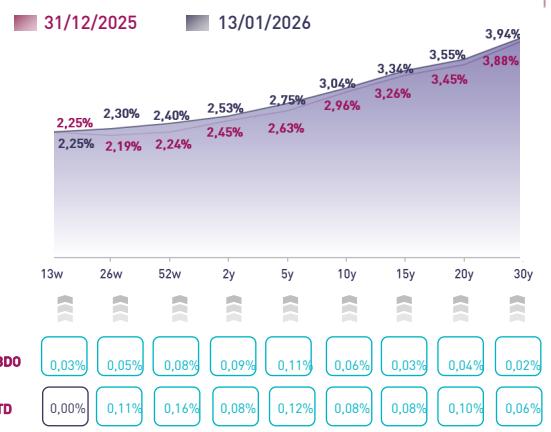
#### | TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

89%	Levée	13.521,4 MDH
	Besoin	15.250,0 MDH

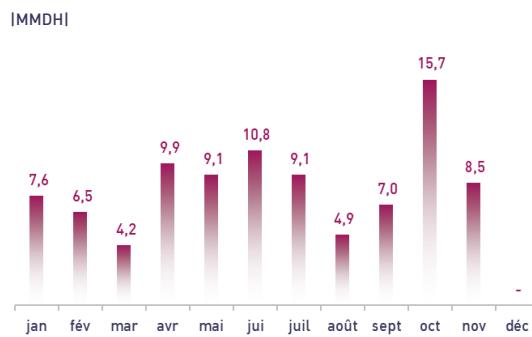
#### | COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE |



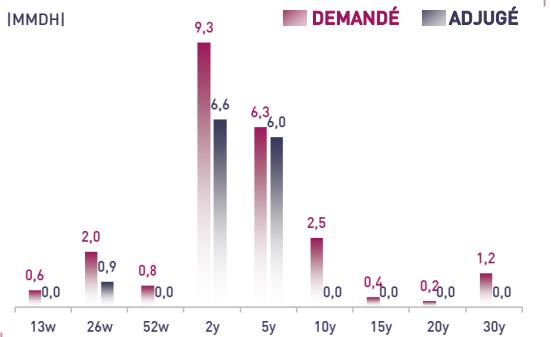
#### | COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE |



#### | TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2026 |



#### | ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2026 |

Attijari  
Global Research