



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^{ème} semaine consécutive. L'intervention cumulée de BAM s'est établie à 147,8 MMDH.

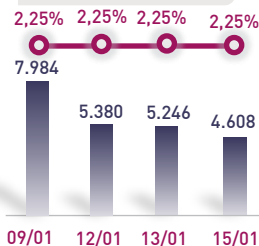
Dans ces conditions, les Taux interbancaires se maintiennent au niveau du TD à 2,25% et les Taux MONIA se stabilisent à 2,24%.

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

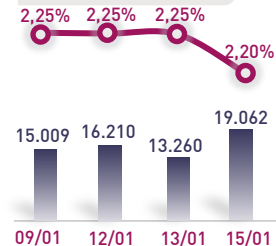
IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



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

TAUX MONIA



Taux moyen S **2,24%**
Taux moyen S-1 **2,24%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			51,4	51,4	
SERVIS	57,8	53,8	PRÊTS GARANTIS	38,5	38,5
DEMANDÉS	57,8	53,8	SWAP DE CHANGE	0,0	0,0
			Total S	147,8	MMDH
			Total S-1	143,7	MMDH

PLACEMENTS DU TRÉSOR

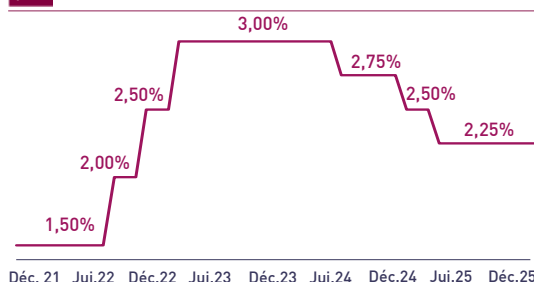
IMMDHI

	MONTANT	TMP 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	444,2 MMDH
02/01/26 Vs 03/01/25	+19,0%
Circulation fiduciaire	485,0 MMDH
Nov-25 Vs Nov-24	+13,1%
Placements liquides	1.091,0 MMDH
Nov-25 Vs Nov-24	+11,7%
Déficit de liquidité	128,9 MMDH
Nov-25 Vs Nov-24	-9,9 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
Loudghiri@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

16 JANVIER
2026

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

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%		-		

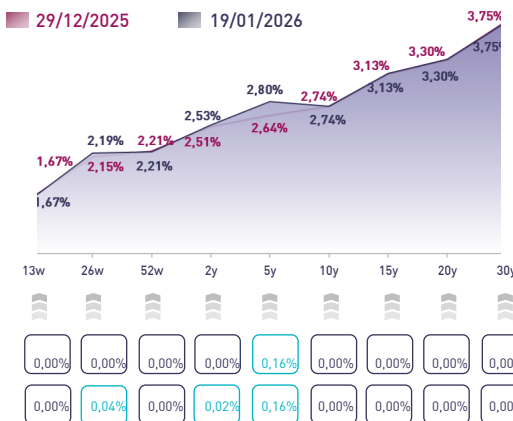
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

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

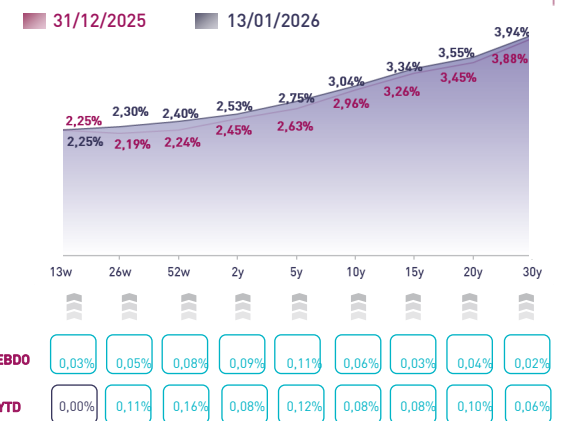
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

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

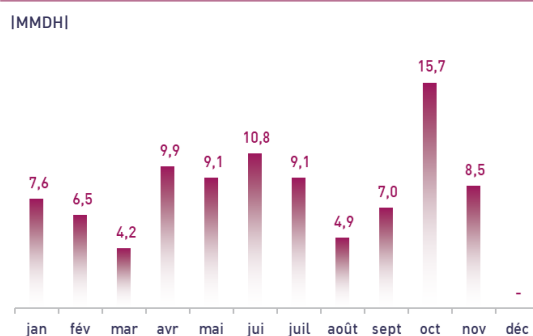
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2026



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2026

