



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

23 JANVIER
2026

Semaine du 16/01/2026 au 22/01/2026

MARCHÉ MONÉTAIRE : CREUSEMENT DU DÉFICIT DE LIQUIDITÉ À FIN DÉCEMBRE 2025 À PLUS DE 135 MMDH

L'équilibre du marché monétaire se maintient cette semaine. Les Taux interbancaires s'alignent au Taux Directeur à 2,25%. De même, l'indice MONIA recule de 1 PB à une moyenne de 2,23%.

À l'issue de cette semaine, la Demande du système bancaire a connu une baisse de 5,6 MMDH, portant ainsi les injections de l'institution à travers les avances à 7J à 52,2 MMDH au lieu de 57,8 MMDH une semaine auparavant. Parallèlement, les prêts garantis ont augmenté de 146 MDH à 38,7 MMDH en lien avec l'expiration de 3 lignes totalisant 5,7 MMDH et la création

de 5 autres d'un montant total de 5,9 MMDH. BAM a également augmenté son intervention via la pension livrée de 1,9 MMDH à 53,3 MMDH, portant ainsi les opérations principales à LT à 92,0 MMDH. Par ailleurs, l'année 2025 a été clôturée par un niveau élevé du déficit de liquidité bancaire à 135,7 MMDH, en creusement de 0,2 MMDH en une année et de 6,6 MMDH en un mois.

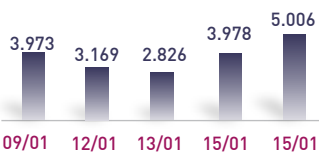
De son côté, le Trésor accélère le rythme de placement de ses excédents de trésorerie. L'encours à blanc et avec prise en pension s'est établi à 11,6 MMDH, contre 8,6 MMDH une semaine auparavant.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES

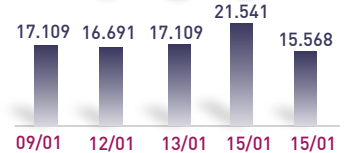
2,25% 2,25% 2,25% 2,25% 2,25%



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

TAUX MONIA

2,25% 2,22% 2,22% 2,22% 2,23%



Taux moyen S 2,23%
Taux moyen S-1 2,24%

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1		S	S-1
	AVANCES À 7J			PENSION LIVRÉE	
				53,3 51,4	
SERVIS	52,2	57,8	PRÊTS GARANTIS	38,7	38,5
DEMANDÉS	52,2	57,8	SWAP DE CHANGE	0,0	0,0
			Total S	144,2 MMDH	
			Total S-1	147,8 MMDH	

PLACEMENTS DU TRÉSOR

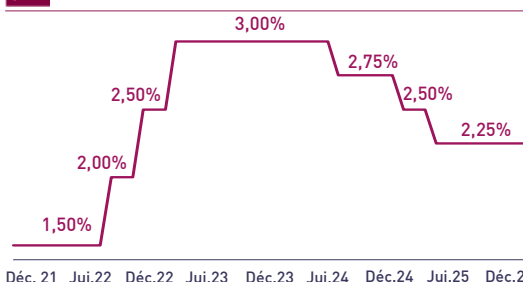
IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S		
Prise en pension	11,2	1,93%
À blanc	0,4	2,26%
S-1		
Prise en pension	8,1	2,16%
À blanc	0,5	2,25%
Total placements S	11,6 MMDH	
Total placements S-1	8,6 MMDH	

INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	448,8 MMDH
09/01/26 Vs 10/01/25	+22,0%
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	135,7 MMDH
Déc-25 Vs Déc-24	-0,2 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

23 JANVIER
2026

Semaine du 16/01/2026 au 22/01/2026

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE TRÉSOR LÈVE PLUS DE 18 MMDH EN JANVIER 2026

À la clôture des levées du mois de janvier, le Trésor dépasse de 20% ses besoins initialement annoncés. En effet, la levée cumulée mensuelle s'établit à 18,3 MMDH face à un besoin de financement annoncé de 15,3 MMDH sur la même période.

La dernière séance d'adjudication du mois de janvier 2026 s'est caractérisée par une nette hausse des Taux de la courbe primaire de +22 PBS sur la maturité 2 ans. Un mouvement également haussier atteignant +8 PBS a été observé sur l'ensemble des compartiments de la courbe secondaire.

Concernant les caractéristiques techniques de la séance, la Demande des investisseurs s'établit à 6,6 MMDH dont plus de 75% sur la maturité 2 ans, satisfaite à hauteur de 73% par une souscription du Trésor de 4,8 MMDH.

La capacité du Trésor à maintenir un matelas confortable de sa trésorerie devrait lui permettre de maîtriser son Offre sur le marché primaire au cours du T1-2026. Toutefois, nous restons attentifs à l'impact de la situation tendue de la liquidité bancaire sur la Demande des investisseurs sur le marché des BDT durant le reste du 1^{er} trimestre 2026.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 20/01/2026 | RÈGLEMENT LE 26/01/2026

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	27/04/2026	25/01/2027	18/09/2028						
Coupon		2,35%	2,55%						
Adjugé	0,00	0,00	4780,00						
Demandé	1130,00	500,00	4940,00						
Taux Min	2,250%	2,492%	2,671%						
Taux Max	2,380%	2,604%	2,834%						
Limite	-	-	2,794%						
TMP	-	-	2,758%						

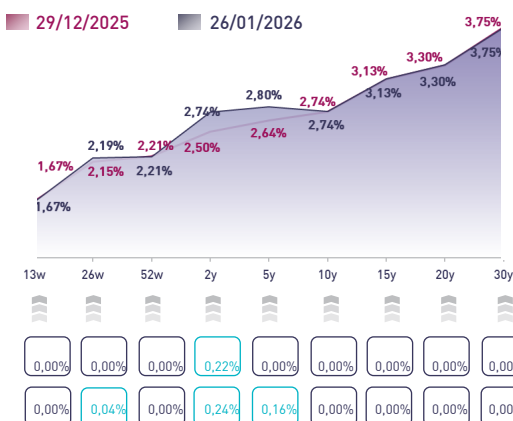
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

73%	Adjugé	4.780,0 MDH
	Demandé	6.570,0 MDH

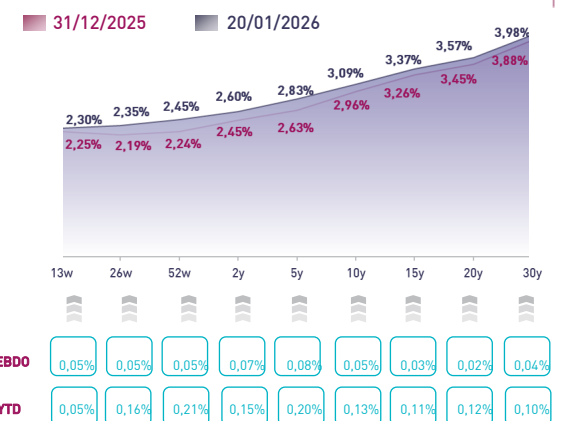
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

120%	Levée	18.301,4 MDH
	Besoin	15.250,0 MDH

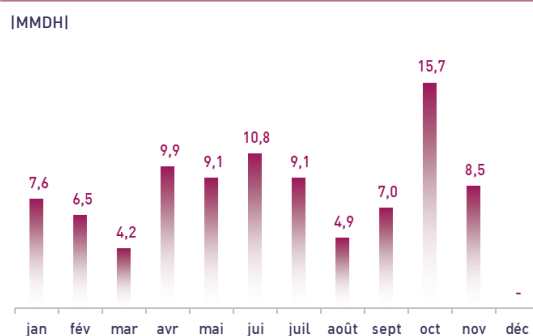
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2026



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2026

