



WEEKLY HEBDO TAUX FIXED INCOME

09 JANVIER
2026

Semaine du 02/01/2026 au 08/01/2026

MARCHÉ MONÉTAIRE : UNE NETTE DÉCÉLÉRATION DES PLACEMENTS DU TRÉSOR

Tout en satisfaisant la Demande bancaire, Bank Al-Maghrib réduit ses interventions hebdomadaires à travers ses opérations principales. Par conséquent, les injections de liquidité de l'institut d'émission se sont établies à 143,7 MMDH. Plus en détails, les avances à 7J ont reculé en une semaine de 17,2 MMDH à 53,8 MMDH et celles à plus LT se sont stabilisées à 90,0 MMDH, et ce depuis la fin de l'année 2025.

Dans ces conditions, les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le Taux Directeur à 2,25% et la moyenne de l'indice MONIA a reculé de 2 PBS à 2,24%.

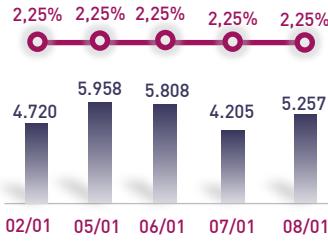
Parallèlement, la situation des réserves de change se maintient à un niveau élevé. Les AOR ont dépassé à fin 2025 les 442 MMDH, en amélioration de 18,0% par rapport à fin 2024.

De son côté, le Trésor a nettement réduit cette semaine les placements de ses excédents de trésorerie avec prise en pension et à blanc. Ces derniers se sont établis à 4,0 MMDH contre plus de 14,0 MMDH la semaine dernière.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

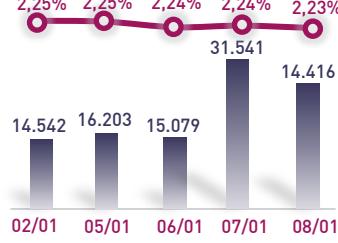
IMDH

TAUX INTERBANCAIRES



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

TAUX MONIA



Taux moyen S **2,24%**
Taux moyen S-1 **2,26%**



OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDH

S S-1

AVANCES À 7J

SERVIS 53,8

DEMANDÉS 53,8

PENSION LIVRÉE

PRÊTS GARANTIS

S S-1

51,4 51,4

38,5 38,5

0,0 0,0

Total S **143,7 MMDH**
Total S-1 **160,9 MMDH**



PLACEMENTS DU TRÉSOR

IMMDH

MONTANT TMP PONDÉRÉ

S Prise en pension

3,4 2,07%

À blanc

0,6 2,25%

S-1 Prise en pension

14,5 2,53%

À blanc

0,3 2,25%

Total placements S **4,0 MMDH**

Total placements S-1 **14,8 MMDH**



INDICATEURS MONÉTAIRES

| Avoirs Officiels de Réserves |

↗ 26/12/25 Vs 27/12/24

442,9 MMDH

+18,0%

| 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%

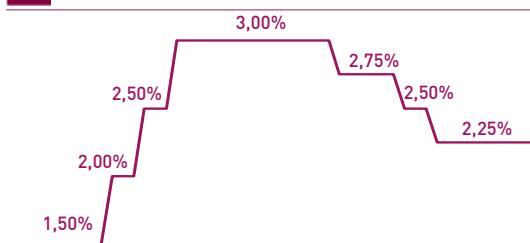
| Déficit de liquidité |

↗ Nov-25 Vs Nov-24

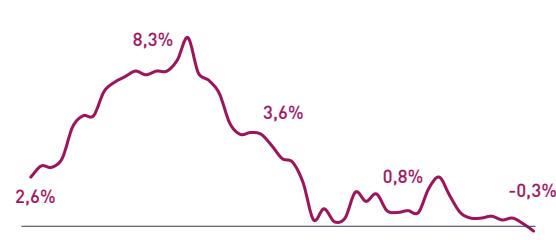
128,9 MMDH

-9,9 MMDH

TAUX DIRECTEUR



INFLATION (GLISSEMENT ANNUEL)





WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

09 JANVIER
2026

Semaine du 02/01/2026 au 08/01/2026

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UN BESOIN IMPORTANT DU TRÉSOR EN CE DÉBUT D'ANNÉE

Au cours de cette séance d'adjudication, le montant levé s'est établi à 4,1 MMDH contre une Demande des investisseurs de 6,6 MMDH, dont presque 85% sur la maturité 2 ans, soit un taux de satisfaction de 62%. À deux semaines de la clôture du mois de janvier 2026, les levées du Trésor ont atteint 7,5 MMDH, réalisant ainsi la moitié de son besoin important annoncé pour le mois de janvier 2026 à 15,3 MMDH.

À la clôture de cette séance, les Taux primaires ont connu un mouvement légèrement haussier sur le marché primaire. En effet, le Taux primaire de la maturité

2 ans a avancé de +4 PBS en une semaine. Sur le marché secondaire, le mouvement a été globalement haussier avec des variations atteignant +5 PBS sur le segment LT.

Au vu du net recul des placements du Trésor sur le marché monétaire, soit 4 MMDH en moyenne au cours de cette semaine, conjugué à un niveau toujours important des tombées du Trésor estimées pour l'année 2026E à environ 90 MMDH, nous demeurons attentifs aux éventuelles pressions sur l'Offre du Trésor au cours du T1-26.



RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 06/01/2026 | RÈGLEMENT LE 12/01/2026

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

	13/04/2026	17/08/2026	17/07/2028
Coupon		2,10%	2,45%
Adjugé	0,00	0,00	4105,00
Demandé	600,00	400,00	5575,00
Taux Min	2,140%	2,246%	2,487%
Taux Max	2,280%	2,462%	2,612%
Limite	-	-	2,570%
TMP	-	-	2,545%

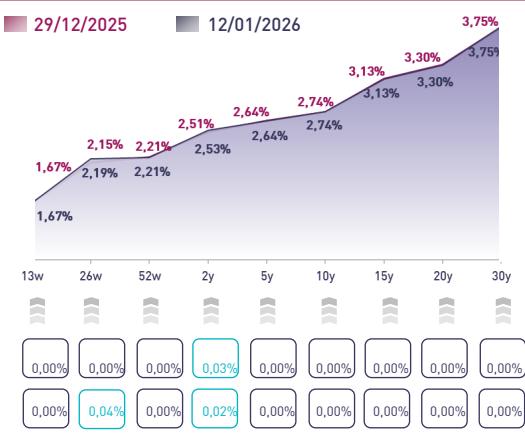
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

62% Adjugé 4.105,0 MDH
Demandé 6.575,0 MDH

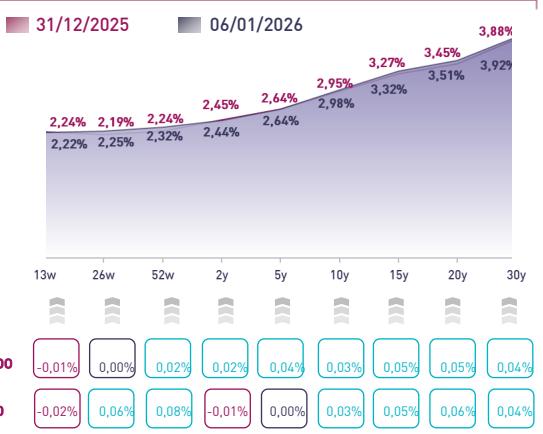
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

49% Levée 7.521,4 MDH
Besoin 15.250,0 MDH

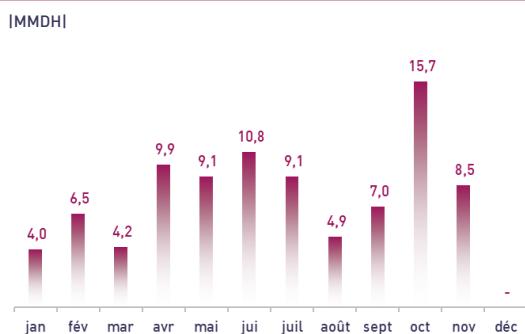
| COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE |



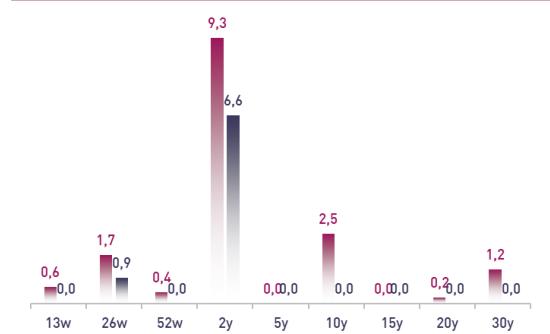
| COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE |



| TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2026 |



| ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2026 |



Attijari
Global Research