



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

30 JANVIER
2026

Semaine du 23/01/2026 au 29/01/2026

MARCHÉ MONÉTAIRE : UN ÉQUILIBRE APPARENT SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE

Le marché monétaire évolue toujours en équilibre dans un contexte de poursuite de la maîtrise des prix au Maroc. L'inflation à fin décembre s'est établie à -0,3%, ramenant l'inflation annuelle moyenne à 0,7%, contre 1,0% en 2024. Dans ce contexte, la Banque Centrale continue d'alimenter le marché monétaire en liquidité centrale. En effet, les avances à 7 jours ressortent en baisse cette semaine à 50,4 MMDH contre 52,2 MMDH une semaine auparavant. L'intervention cumulée de Bank Al-Maghrib à travers ses opérations principales au sein du marché s'établit à 142,4 MMDH dont près de 65% sous forme de

prêts garantis et de pensions livrées à plus LT.

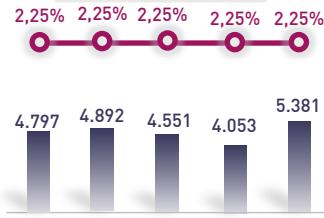
Les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le Taux Directeur tandis que les Taux MONIA avancent de 2,23% à 2,25% en une semaine.

Les placements des excédents du Trésor sur le marché monétaire se sont inscrits cette semaine en légère hausse. Les placements avec prise en pension et à blanc ont ainsi atteint 12,9 MMDH cette semaine, contre 11,6 MMDH en moyenne de la semaine dernière.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

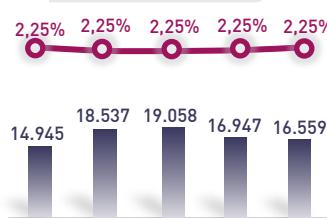
IMMDH

TAUX INTERBANCAIRES



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

TAUX MONIA



Taux moyen S **2,25%**
Taux moyen S-1 **2,23%**

IMMDH

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDH

S S-1

AVANCES À 7J

SERVIS	50,4	52,2
DEMANDÉS	50,4	52,2

PENSION LIVRÉE

PRÊTS GARANTIS	53,3	53,3
SWAP DE CHANGE	38,7	38,7
	0,0	0,0

S S-1

Total S **142,4 MMDH**
Total S-1 **144,2 MMDH**

IMMDH

PLACEMENTS DU TRÉSOR

IMMDH

MONTANT TMP PONDÉRÉ

S	Prise en pension	12,6	2,10%
S	À blanc	0,3	2,25%

MONTANT TMP PONDÉRÉ

S-1	Prise en pension	11,2	2,11%
S-1	À blanc	0,4	2,26%



Total placements S **12,9 MMDH**

Total placements S-1 **11,6 MMDH**

IMMDH

INDICATEURS MONÉTAIRES

| Avoirs Officiels de Réserves |

448,0 MMDH

↗ 16/01/26 Vs 17/01/25

+21,6%

| 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%

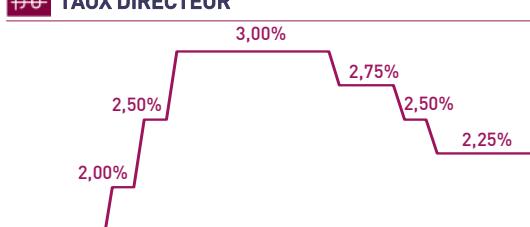
| Déficit de liquidité |

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
l.oudghiri@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

30 JANVIER
2026

Semaine du 23/01/2026 au 29/01/2026

MARCHÉ OBLIGATAIRE : ABSENCE DU TRÉSOR SUR LE MARCHÉ DES ADJUDICATIONS

Au cours de cette 1^{ère} séance d'adjudication du mois de février, le Trésor s'absente sur le marché des adjudications afin d'éviter de marquer significativement à la hausse la courbe primaire, et ce face au relèvement des exigences de rentabilité des investisseurs. Notons que les soumissions au cours de cette semaine ont dépassé les 10 MMDH, dont 65% concentrés sur le segment MT.

À l'issue de cette semaine, une évolution haussière a été observée sur l'ensemble des segments de la courbe secondaire atteignant +9 PBS.

Nous assistons depuis le début de l'année 2026 à une évolution haussière des Taux sur le marché obligataire. À l'origine, une levée importante du Trésor au cours du mois de janvier 2026 à plus de 18 MMDH. Ce recours intensif du Trésor au marché des BDT traduit, selon nous, sa volonté de constituer un matelas confortable de liquidité pour le reste de l'année 2026. En effet, la moyenne des placements du Trésor sur le marché monétaire depuis le début de l'année 2026 n'a pas dépassé les 9 MMDH, contre plus de 15 MMDH en moyenne en 2025.



RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 27/01/2026 | RÈGLEMENT LE 02/02/2026

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

	03/08/2026	18/09/2028	14/05/2035	21/08/2045
Coupon		2,55%	2,90%	3,40%
Adjugé	0,00	0,00	0,00	0,00
Demandé	900,00	7000,00	2820,00	0,00
Taux Min	2,350%	2,796%	3,090%	-
Taux Max	2,550%	2,904%	3,449%	-
Limite	-	-	-	-
TMP	-	-	-	-

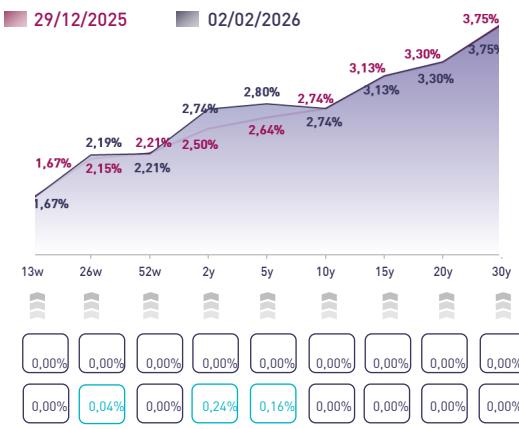
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

0% Adjugé 0,0 MDH
Demandé 10.720,0 MDH

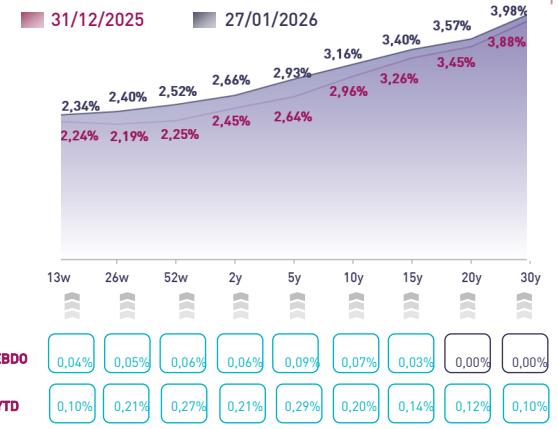
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

- Levée 0,0 MDH
Besoin N.C.

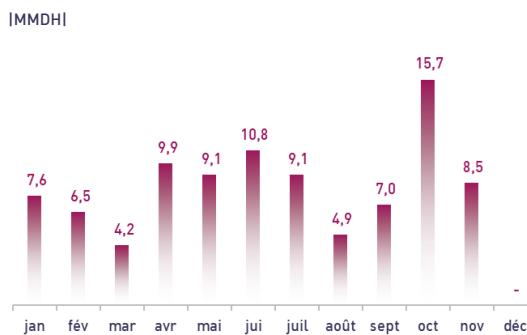
| COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE |



| COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE |



| TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2026 |



| ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2026 |

