



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

10 AVRIL
2026

Semaine du 03/04/2026 au 09/04/2026

MARCHÉ MONÉTAIRE : ACCÉLÉRATION DES PLACEMENTS DU TRÉSOR À PLUS DE 33 MMDH

Le marché monétaire maintient son équilibre cette semaine grâce à l'interventionnisme de la Banque Centrale à travers ses opérations principales et à plus long terme. Celles-ci s'établissent en baisse de 7,7 MMDH en une semaine à 154,3 MMDH.

Les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le TD à 2,25% tandis que les Taux MONIA enregistrent une légère baisse, passant de 2,25% à 2,23% en une semaine.

Plus en détail, les avances à 7 jours reculent de 65,1 MMDH à 57,3 MMDH, autour de leur moyenne

annuelle. De leur côté, les prêts garantis et la pension livrée se stabilisent pendant 2 mois à 97,0 MMDH.

Quant à l'intervention du Trésor sur le marché monétaire, le placement moyen de ses excédents de trésorerie avec prise en pension et à blanc s'est nettement accéléré cette semaine, atteignant un record d'environ une année. Celui-ci s'est établi à plus de 33,0 MMDH contre 15,2 MMDH une semaine auparavant, reflétant l'effet de la dernière entrée de l'IS du premier trimestre de l'année 2026 sur la trésorerie de l'État.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES

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

2.344 3.282 1.338 2.278 2.512

03/04 06/04 07/04 08/04 09/04

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

TAUX MONIA

2,24% 2,25% 2,22% 2,24% 2,21%

14.841 8.162 9.862 9.184 12.378

03/04 06/04 07/04 08/04 09/04

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

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

S S-1

AVANCES À 7J

PENSION LIVRÉE

S S-1

54,2 54,2

SERVIS

57,3 65,1

PRÊTS GARANTIS

42,8 42,8

DEMANDÉS

57,3 65,1

SWAP DE CHANGE

0,0 0,0

↘ Total S **154,3 MMDH**
Total S-1 **162,1 MMDH**

PLACEMENTS DU TRÉSOR

IMMDHI

MONTANT

TMP PONDÉRÉ

S

Prise en pension

33,4

2,16%

À blanc

0,4

2,25%

S-1

Prise en pension

14,0

2,09%

À blanc

1,1

2,26%

↗ Total placements S **33,7 MMDH**
Total placements S-1 **15,2 MMDH**

INDICATEURS MONÉTAIRES

| Avoirs Officiels de Réserves |

455,8 MMDH

↗ 27/03/26 Vs 28/03/25

+22,8%

| Circulation fiduciaire |

504,1 MMDH

↗ Fév-26 Vs Fév-25

+18,5%

| Placements liquides |

1.090,9 MMDH

↗ Fév-26 Vs Fév-25

+5,2%

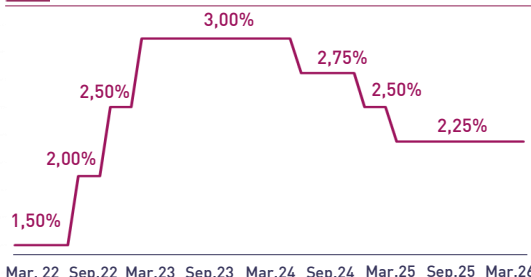
| Déficit de liquidité |

133,6 MMDH

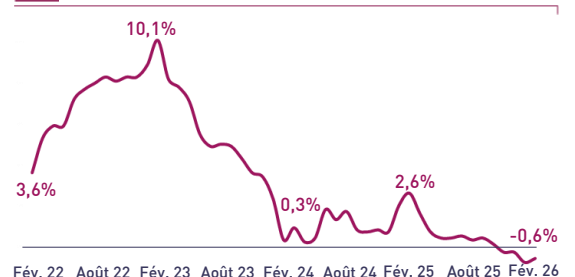
↗ Fév-26 Vs Fév-25

+0,8 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

10 AVRIL
2026

Semaine du 03/04/2026 au 09/04/2026

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE NETTE MAÎTRISE DE L'OFFRE DU TRÉSOR SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE

À deux semaines de la fin du mois d'avril 2026, le Trésor n'enregistre aucune levée sur le marché des adjudications pour la 3^{ème} semaine consécutive, face à une Demande de plus de 3,0 MMDH. Rappelons que le besoin mensuel annoncé pour le mois d'avril est de 2,8 MMDH, un plus bas depuis une année. Le besoin moyen durant les deux prochaines séances s'élève ainsi à 1,4 MMDH.

À l'issue de cette semaine, une tendance globalement baissière a été observée sur le marché secondaire, et ce pour la 1^{ère} fois depuis le début de ce trimestre. À cet effet,

les Taux de rendement secondaires enregistrent des variations atteignant -4 PBS.

Au vu des niveaux élevés des placements des excédents du Trésor sur le marché monétaire, reflétant la situation confortable de sa trésorerie, nous sommes confiants quant à la capacité du Trésor à maîtriser son Offre sur le marché des adjudications durant les deux prochains mois.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 07/04/2026 | RÈGLEMENT LE 13/04/2026

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	13/07/2026	15/02/2027	16/10/2028						
Coupon	0,00%	2,40%	2,50%						
Adjugé	0,00	0,00	0,00						
Demandé	600,00	200,00	2350,00						
Taux Min	-	-	-						
Taux Max	-	-	-						
Limite	-	-	-						
TMP	-	-	-						

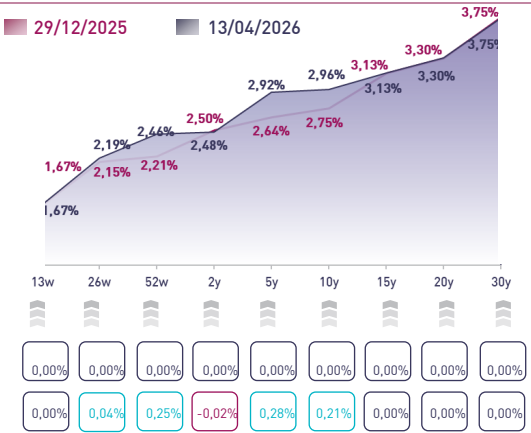
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

0% Adjugé **0,0 MDH**
Demandé **3.150,0 MDH**

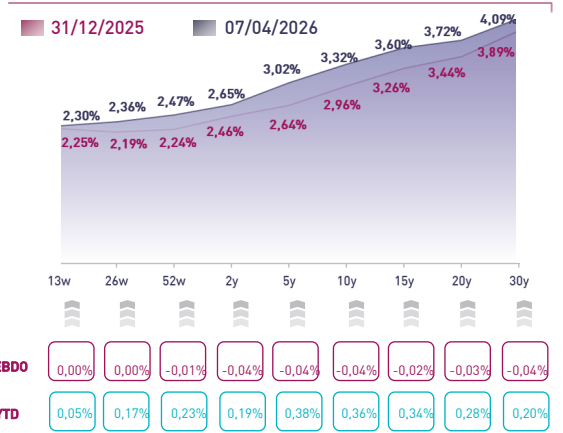
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

0% Levée **0,0 MDH**
Besoin **2.750,0 MDH**

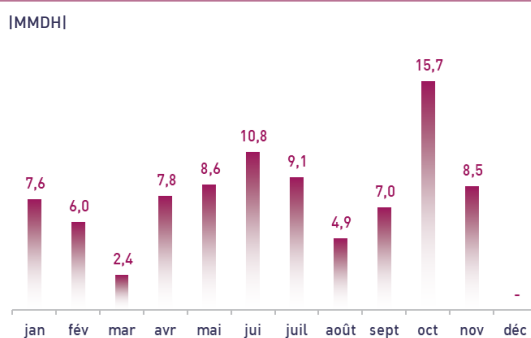
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2026



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2026

