



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

17 AVRIL
2026

Semaine du 10/04/2026 au 16/04/2026

MARCHÉ MONÉTAIRE : LE DÉFICIT DE LIQUIDITÉ SE CREUSE DE 18 MMDH EN UNE ANNÉE

Bank Al-Maghib continue de réguler le marché monétaire à travers ses injections de liquidité, et ce afin de maintenir les Taux interbancaires proches du Taux Directeur à 2,25%. De même, le Taux Repo JJ, représenté par l'indice MONIA, recule de 2 PB à 2,21%.

À l'issue de cette semaine, BAM a nettement augmenté ses avances à 7J de 13 MMDH à 70,6 MMDH. En parallèle, les prêts garantis et la pension livrée se maintiennent à un niveau stable à 97,0 MMDH, et ce depuis fin février 2026. L'intervention globale de BAM s'est ainsi établie à 167,6 MMDH.

Par ailleurs, les conditions de liquidité du système bancaire se resserrent à la fin du T1-26. En effet, le déficit de liquidité s'est creusé en une année de 13,3 MMDH à fin mars 2026 à 144,5 MMDH, atteignant ainsi un plus haut historique.

Le Trésor maintient le niveau élevé de son intervention sur le marché monétaire. En effet, le placement moyen de ses excédents de trésorerie avec prise en pension et à blanc s'est établi cette semaine à 34,3 MMDH, contre 33,7 MMDH une semaine auparavant. Celui-ci reflète la poursuite de l'effet de la dernière entrée de l'IS 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%

2.704 2.316 3.416 3.181 2.288

10/04 13/04 14/04 15/04 16/04

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

TAUX MONIA

2,24% 2,22% 2,24% 2,16%

11.812 9.533 9.393 7.832 13.564

10/04 13/04 14/04 15/04 16/04

↘ Taux moyen S **2,21%**
Taux moyen S-1 **2,23%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

S S-1

AVANCES À 7J

PENSION LIVRÉE

S S-1

54,2 54,2

SERVIS

70,6 57,3

PRÊTS GARANTIS

42,8 42,8

DEMANDÉS

70,6 57,3

SWAP DE CHANGE

0,0 0,0

↗ Total S **167,6 MMDH**
Total S-1 **154,3 MMDH**

PLACEMENTS DU TRÉSOR

IMMDHI

MONTANT

TMP PONDÉRÉ

S

Prise en pension

33,8

2,18%

À blanc

0,5

2,25%

S-1

Prise en pension

33,4

2,16%

À blanc

0,4

2,25%

↗ Total placements S **34,3 MMDH**
Total placements S-1 **33,7 MMDH**

INDICATEURS MONÉTAIRES

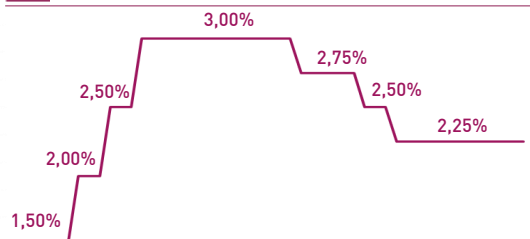
| Avoirs Officiels de Réserves | **461,1 MMDH**
↗ 03/04/26 Vs 04/04/25 **+17,4%**

| 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%**

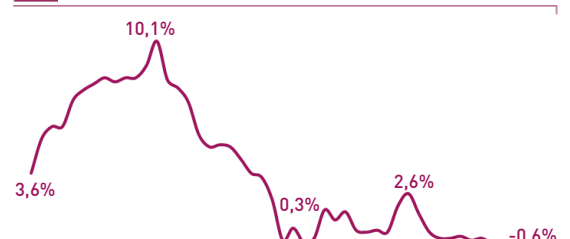
| Déficit de liquidité | **144,5 MMDH**
↗ Mars-26 Vs Mars-25 **+13,3 MMDH**

TAUX DIRECTEUR



Mar. 22 Sep. 22 Mar. 23 Sep. 23 Mar. 24 Sep. 24 Mar. 25 Sep. 25 Mar. 26

INFLATION (GLISSEMENT ANNUEL)



Fév. 22 août 22 Fév. 23 août 23 Fév. 24 août 24 Fév. 25 août 25 Fév. 26

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

17 AVRIL
2026

Semaine du 10/04/2026 au 16/04/2026

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE FAIBLE LEVÉE SUR LE MARCHÉ DES ADJUDICATIONS

À deux semaines de la clôture du mois d'avril, le Trésor réalise une levée cumulée de 600 MDH, soit 22% de son besoin mensuel annoncé au début du mois de 2,8 MMDH. Concernant la séance d'adjudication de cette semaine, la souscription de l'argentier de l'État a été faible à 600 MDH, face à une Demande des investisseurs de plus de 4,0 MMDH. Le taux de satisfaction de la séance s'est ainsi établi à seulement 15%.

Ce niveau de levée se justifie d'une part, par les placements élevés des excédents du Trésor sur le marché monétaire autour des 35 MMDH, reflétant la situation confortable de sa trésorerie. D'autre part, les tombées du

Trésor prévues au cours du T2-26 demeurent maîtrisables à 27 MMDH.

Au terme de cette adjudication, le Taux de rendement primaire de la maturité 52 semaines a avancé de +9 PBS et celui de la maturité 2 ans a reculé de -2 PBS. De leur côté, les rendements secondaires ont affiché des baisses atteignant -10 PBS sur le segment MT.

Les conditions actuelles sur le marché des adjudications, caractérisées par une Offre contenue du Trésor en BDT, devraient contribuer à atténuer les pressions haussières sur les Taux observées depuis le début de l'année 2026.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 14/04/2026 | RÈGLEMENT LE 20/04/2026



	19/10/2026	15/02/2027	20/10/2031	16/07/2040
Coupon		2,40%	2,60%	3,05%
Adjugé	0,00	100,00	500,00	0,00
Demandé	350,00	1600,00	2155,00	0,00
Taux Min	2,330%	2,426%	2,906%	-
Taux Max	2,400%	2,487%	3,126%	-
Limite	0,000%	2,426%	2,912%	0,000%
TMP	0,000%	2,426%	2,908%	0,000%

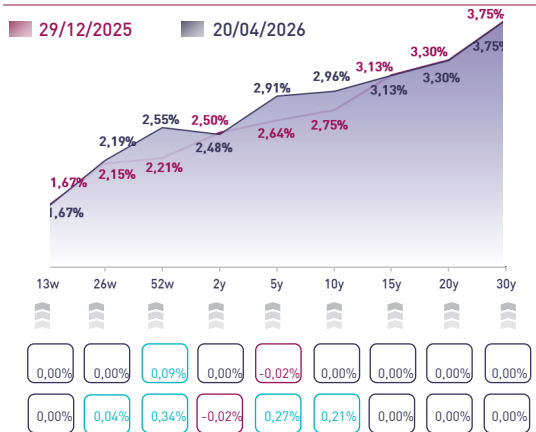
I TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE I

15% Adjugé **600,0 MDH**
Demandé **4.105,0 MDH**

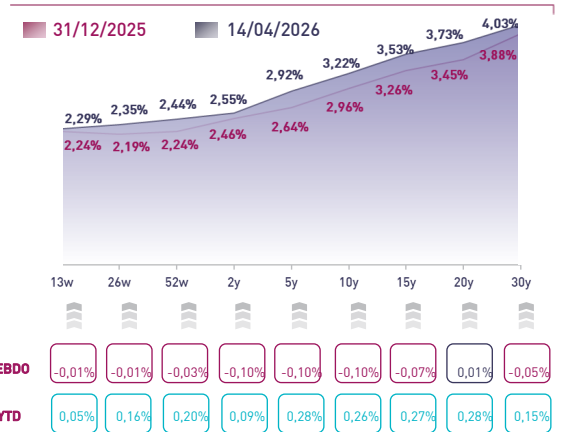
I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS I

22% Levée **600,0 MDH**
Besoin **2.750,0 MDH**

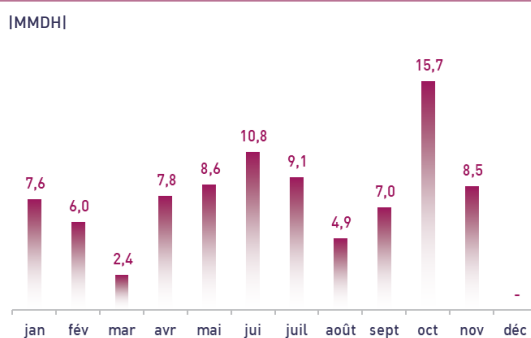
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2026



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2026

