



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

24 AVRIL
2026

Semaine du 17/04/2026 au 23/04/2026

MARCHÉ MONÉTAIRE : L'INFLATION AVANCE À +0,9% À FIN MARS 2026

Bank Al-Maghrib 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 PBS à 2,19%.

À l'issue de cette semaine, BAM a nettement réduit ses avances à 7J de 15,7 MMDH, atteignant 54,9 MMDH. En parallèle, les prêts garantis augmentent de 6,9 MMDH, suite à la création de cinq nouvelles lignes d'un montant total de 24,3 MMDH et l'expiration de cinq autres lignes totalisant 18,0 MMDH. La pension livrée a de son côté reculé de 3,9 MMDH en une semaine à 50,3 MMDH.

Par ailleurs, l'inflation avance à fin mars 2026 à +0,9% en glissement annuel, contre -0,6% un mois auparavant. La moyenne durant le T1-26 s'est ainsi établie à -0,2%, soit nettement en dessous de l'objectif de stabilité de BAM.

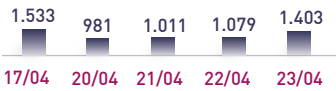
À la fin du mois d'avril, le Trésor maintient le niveau élevé de son intervention sur le marché monétaire. En effet, le placement moyen de ses excédents de trésorerie avec prise en pension et à blanc s'est établi cette semaine à 21,3 MMDH, contre 34,3 MMDH une semaine auparavant. Ceci reflète la situation toujours confortable des finances publiques de l'État durant cette première période du T2-2026.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES

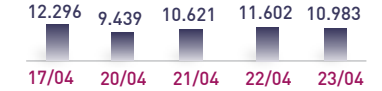
2,25% 2,25% 2,25% 2,25% 2,25%



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

TAUX MONIA

2,22% 2,20% 2,19% 2,22%



↘ Taux moyen S **2,19%**
Taux moyen S-1 **2,21%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

S S-1

AVANCES À 7J

PENSION LIVRÉE

S S-1

50,3 54,2

SERVIS

54,9 70,6

PRÊTS GARANTIS

49,7 42,8

↘ Total S **155,0 MMDH**

DEMANDÉS

54,9 70,6

SWAP DE CHANGE

0,1 0,0

Total S-1 **167,6 MMDH**

PLACEMENTS DU TRÉSOR

IMMDHI

MONTANT

TMP PONDÉRÉ

S

Prise en pension

21,2

2,15%

À blanc

0,1

2,25%

S-1

Prise en pension

33,8

2,18%

À blanc

0,5

2,25%

↘ Total placements S **21,3 MMDH**

Total placements S-1 **34,3 MMDH**

INDICATEURS MONÉTAIRES

| Avoirs Officiels de Réserves |

462,5 MMDH

↗ 10/04/26 Vs 11/04/25

+20,2%

| 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%

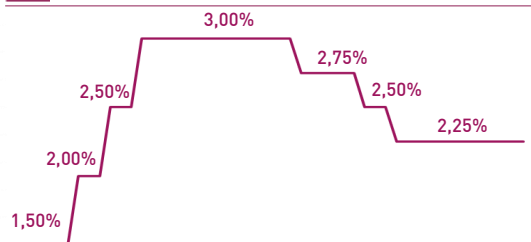
| Déficit de liquidité |

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)



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

24 AVRIL
2026

Semaine du 17/04/2026 au 23/04/2026

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE NETTE DÉTENTE DES TAUX OBLIGATAIRES À LA FIN DU MOIS D'AVRIL 2026

Au cours de cette dernière adjudication du mois d'avril, le Trésor lève 1,5 MMDH. Ainsi, l'argentier de l'État satisfait 77% de ses besoins annoncés au début du mois. Ces derniers s'établissent à 2,8 MMDH en avril 2026 face à une levée cumulée de 2,1 MMDH. Pour sa part, la Demande des investisseurs a avoisiné les 22 MMDH au cours du mois d'avril, soit un faible taux de satisfaction de 9,5% sur le mois, un plus bas historique.

À l'issue de cette séance, les Taux primaires ont affiché une évolution nettement baissière. En effet, les Taux de rendement des maturités 2 ans et 5 ans reculent de -27 et -9 PBS respectivement. Sur le marché secondaire, la

tendance a été globalement baissière atteignant -19 PBS sur le segment MT.

Le recours du Trésor au marché intérieur pour le reste de l'année 2026 demeure conditionné par la concrétisation des financements extérieurs prévus par la LF 2026. Toutefois, les niveaux confortables de la trésorerie du Trésor devraient lui permettre de contenir son Offre en BDT à CT sur le marché intérieur.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 21/04/2026 | RÈGLEMENT LE 27/04/2026

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	27/07/2026	15/02/2027	16/10/2028						
Coupon		2,40%	2,50%						
Adjudgé	0,00	1000,00	500,00						
Demandé	1350,00	3535,00	3095,00						
Taux Min	2,180%	2,240%	2,460%						
Taux Max	2,300%	2,364%	2,662%						
Limite	-	2,277%	2,464%						
TMP	-	2,265%	2,464%						

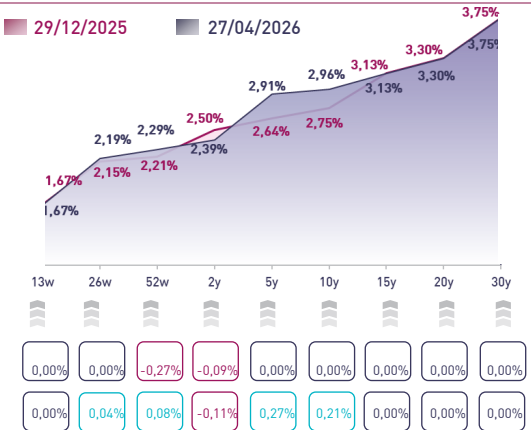
TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

19% Adjudgé **1.500,0 MDH**
Demandé **7.980,0 MDH**

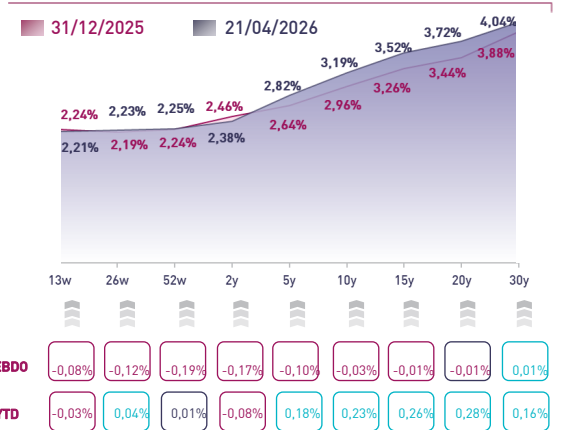
TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

77% Levée **2.120,0 MDH**
Besoin **2.750,0 MDH**

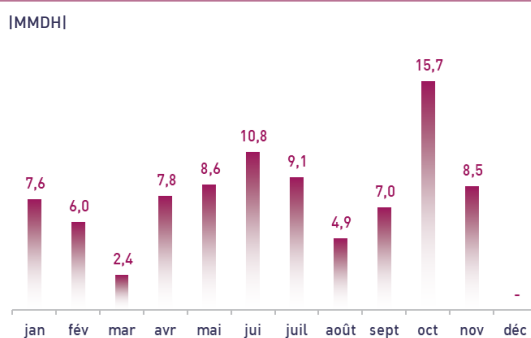
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2026



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2026

