



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

15 MAI
2026

Semaine du 08/05/2026 au 14/05/2026

MARCHÉ MONÉTAIRE : LE DÉFICIT DE LIQUIDITÉ S'ALLÈGE À 140 MMDH À FIN AVRIL 2026

Bank Al-Maghrib continue de satisfaire les besoins du système bancaire en liquidité. En effet, l'institut d'émission rehausse ses opérations principales à travers son principal instrument de politique monétaire, les avances à 7J. Ces dernières s'établissent à 62,0 MMDH cette semaine contre 55,4 MMDH une semaine auparavant, et ce à l'approche de l'Aïd Al-Adha. Pour leur part, les instruments de politique monétaire à plus LT sont restés stables cette semaine.

Dans ces conditions, les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le Taux Directeur à 2,25% et les Taux MONIA avancent de 1 PB à 2,20% cette semaine.

Par ailleurs, le déficit de liquidité s'allège légèrement à 139,7 MMDH à fin avril 2026, contre plus de 144,5 MMDH un mois auparavant, mais demeure toutefois en creusement de plus de 20 MMDH en une année.

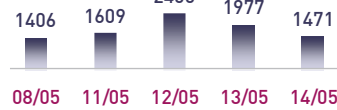
Tenant compte des effets positifs de la situation confortable des finances publiques, le Trésor continue à accumuler un niveau confortable de ses excédents de trésorerie. Les placements moyens du Trésor sur le marché monétaire se maintiennent autour de 15 MMDH cette semaine.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES

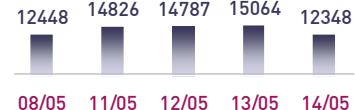
2,25% 2,25% 2,25% 2,25% 2,25%



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

TAUX MONIA

2,21% 2,18% 2,20% 2,23% 2,20%



↗ Taux moyen S **2,20%**
Taux moyen S-1 **2,19%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

S S-1

AVANCES À 7J

PENSION LIVRÉE

S S-1

SERVIS

62,0 55,4

PRÊTS GARANTIS

49,7 49,7

DEMANDÉS

62,0 55,4

SWAP DE CHANGE

0,1 0,1

↗ Total S **162,2 MMDH**
Total S-1 **155,5 MMDH**

PLACEMENTS DU TRÉSOR

IMMDHI

MONTANT TMP PONDÉRÉ

S Prise en pension 14,4 2,06%
À blanc 0,1 2,25%

S-1 Prise en pension 15,1 2,15%
À blanc 0,5 2,25%

↘ Total placements S **14,5 MMDH**
Total placements S-1 **15,6 MMDH**

INDICATEURS MONÉTAIRES

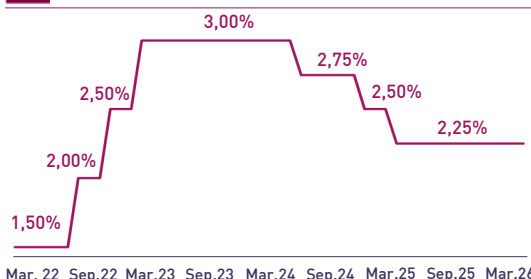
↗ Avoirs Officiels de Réserves I **469,8 MMDH**
30/04/26 Vs 30/04/25 **+20,3%**

↗ Circulation fiduciaire I **511,2 MMDH**
Mars-26 Vs Mars-25 **+17,0%**

↗ Placements liquides I **1.068,8 MMDH**
Mars-26 Vs Mars-25 **+2,1%**

↗ Déficit de liquidité I **139,7 MMDH**
Avril-26 Vs Avril-25 **+21,0 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



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

15 MAI
2026

Semaine du 08/05/2026 au 14/05/2026

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE TRÉSOR SATISFAIT PLUS DE 90% DE SES BESOINS ANNONCÉS POUR LE MOIS DE MAI

À une séance de la clôture des levées du mois de mai 2026, le Trésor satisfait plus de 90% de ses besoins annoncés de 9,5 MMDH. Pour sa part, le taux de satisfaction de la séance ressort à 61% compte tenu d'une Demande en BDT de 5,9 MMDH face à une Offre du Trésor de 3,6 MMDH.

Rappelons que la tendance actuelle des Taux primaires demeure globalement en ligne avec le scénario AGR. Nous restons convaincus que la situation maîtrisée des finances du Trésor [\[Cf. Budget Focus - Mars 2026\]](#) devrait permettre de financer les besoins futurs du Trésor sans induire de pressions au niveau domestique.

Nous observons ainsi un léger mouvement mitigé des Taux sur le marché primaire allant de -1 PB à +2 PBS. Sur le marché secondaire, les Taux ont connu une légère hausse ne dépassant pas +1 PB.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 12/05/2026 | RÈGLEMENT LE 18/05/2026



| | 16/11/2026 | 11/10/2027 | 20/10/2031 | 16/07/2040 |
|----------|------------|------------|------------|------------|
| Coupon | - | 2,35% | 2,60% | 3,05% |
| Adjugé | 150,00 | 1080,00 | 2380,00 | 0,00 |
| Demandé | 1180,00 | 1270,00 | 3240,00 | 200,00 |
| Taux Min | 2,190% | 2,345% | 2,896% | 3,580% |
| Taux Max | 2,300% | 2,404% | 3,004% | 3,580% |
| Limite | 2,210% | 2,367% | 2,950% | - |
| TMP | 2,200% | 2,360% | 2,922% | - |

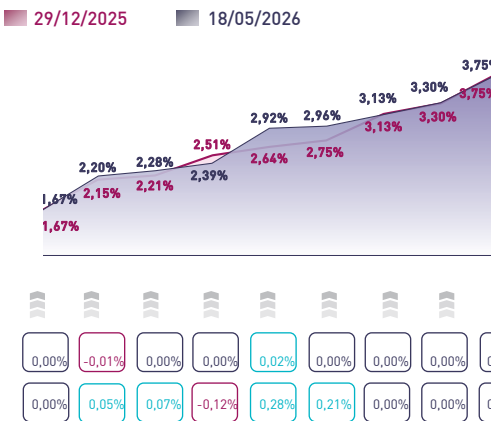
I TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE I

61% Adjugé **3.610,0 MDH**
Demandé **5.890,0 MDH**

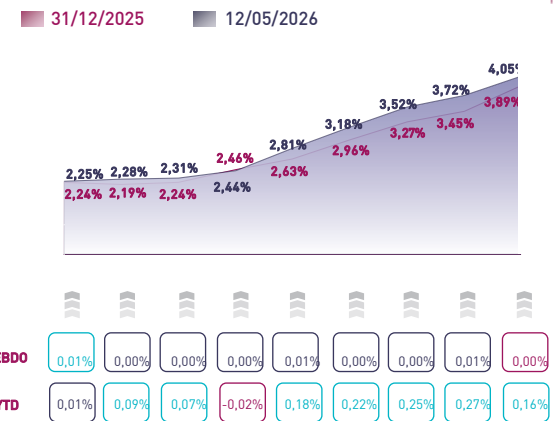
I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS I

92% Levée **8.710,0 MDH**
Besoin **9.500,0 MDH**

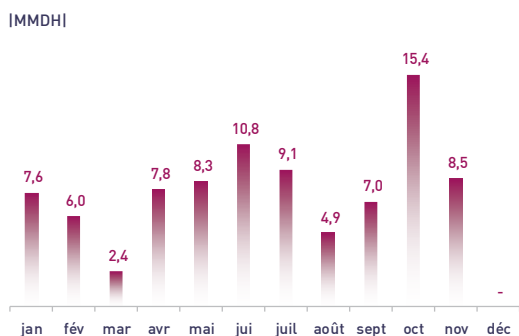
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2026



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2026

