



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

22 MAI
2026

Semaine du 15/05/2026 au 21/05/2026

MARCHÉ MONÉTAIRE : L'INFLATION AUGMENTE À 1,7% À FIN AVRIL 2026

À un mois de la prochaine réunion de politique monétaire de Bank Al-Maghrib, l'équilibre du marché monétaire se poursuit. En effet, les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le Taux Directeur et l'indice MONIA se stabilise autour de 2,20%. Rappelons toutefois que cet équilibre s'opère dans un contexte de légère augmentation de l'inflation à 1,7% à fin avril 2026, contre une moyenne de -0,2% au cours du T1-26.

BAM a augmenté cette semaine ses interventions à travers ses opérations principales de plus de 11 MMDH à 73,3 MMDH, et ce face à la demande accrue du cash à la veille de l'Aïd Al-Adha. L'institution a également réajusté

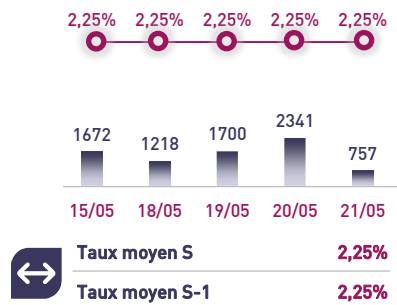
son intervention à LT. Il s'agit d'une hausse de 2,6 MMDH sous forme de pensions livrées, conjuguée à un recul du même montant sous forme de prêts garantis suite au remplacement d'une ligne expirée de 7,7 MMDH par une autre ligne de 5,1 MMDH.

De son côté, le Trésor a nettement réduit les placements moyens de ses excédents de trésorerie sur le marché monétaire, et ce dans l'attente du règlement de la dernière émission Eurobond prévu le 26 mai. Les placements avec prise en pension et à blanc sont passés de 14,5 MMDH à 3,3 MMDH en une semaine.

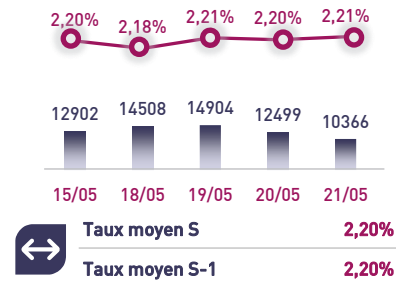
ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



TAUX MONIA



OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	Total S	Total S-1
AVANCES À 7J			PENSION LIVRÉE	52,9	50,3	
SERVIS	73,3	62,0	PRÊTS GARANTIS	47,1	49,7	173,3 MMDH
DEMANDÉS	73,3	62,0	SWAP DE CHANGE	0,0	0,1	162,2 MMDH

PLACEMENTS DU TRÉSOR

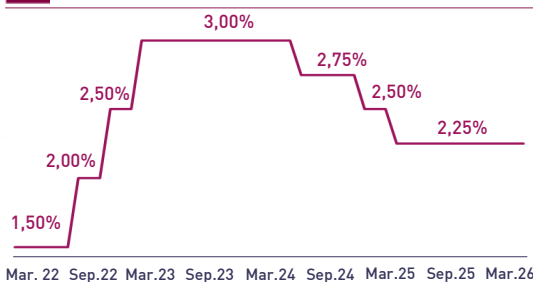
IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S		
Prise en pension	3,3	1,70%
À blanc	0,02	2,25%
S-1		
Prise en pension	14,4	2,06%
À blanc	0,1	2,25%
Total placements S	3,3 MMDH	
Total placements S-1	14,5 MMDH	

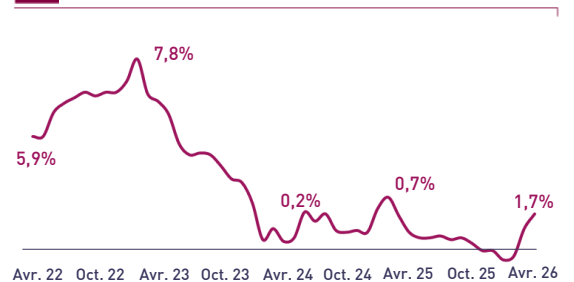
INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	468,6 MMDH
↑ 08/05/26 Vs 09/05/25	+17,7%
Circulation fiduciaire	511,2 MMDH
↑ Mars-26 Vs Mars-25	+17,0%
Placements liquides	1.068,8 MMDH
↑ Mars-26 Vs Mars-25	+2,1%
Déficit de liquidité	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



Attijari
Global Research



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

22 MAI
2026

Semaine du 15/05/2026 au 21/05/2026

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE SORTIE RÉUSSIE DU TRÉSOR À L'INTERNATIONAL POUR 2,25 MM€

Au cours de cette semaine, le Maroc concrétise une émission Eurobond de 2,25 MM€ en double tranche à 8 ans et 12 ans avec des spreads de Taux très attractifs à +170 PBS et +200 PBS respectivement. Cette levée permettrait d'alléger à CT le recours accru du Trésor au marché intérieur observé depuis le début de l'année.

Au-delà de la politique d'émission du Trésor, la maîtrise de ses besoins de financement et la poursuite de la politique accommodante de BAM dans un contexte géopolitique incertain devraient également orienter l'évolution future des Taux au Maroc. [\[Cf. Taux Directeur - Mars 2026\]](#). Rappelons que le Trésor a récemment activé

une rallonge budgétaire de 20 MMDH face à des dépenses additionnelles liées à la conjoncture actuelle.

Au cours de cette dernière adjudication du mois de mai, le Trésor lève 1,0 MMDH. Ainsi, l'argentier de l'État dépasse légèrement ses besoins annoncés au début du mois, soit 9,5 MMDH. Au cours de cette séance, la Demande des investisseurs en BDT s'est établie à 5,3 MMDH, soit un taux de satisfaction de 19%. Sur le marché primaire, les Taux de rendement des maturités 52 semaines et 2 ans ont reculé de -2 et -1 PBS respectivement. Des évolutions mitigées ont été enregistrées cette semaine sur le compartiment secondaire, allant de -5 PBS à +2 PBS.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 19/05/2026 | RÈGLEMENT LE 25/05/2026

	24/08/2026	11/10/2027	13/11/2028
Coupon	-	2,35%	2,45%
Adjugé	0,00	500,00	500,00
Demandé	980,00	2350,00	2050,00
Taux Min	2,170%	2,330%	2,449%
Taux Max	2,240%	2,412%	2,660%
Limite	0,000%	2,330%	2,449%
TMP	0,000%	2,330%	2,449%

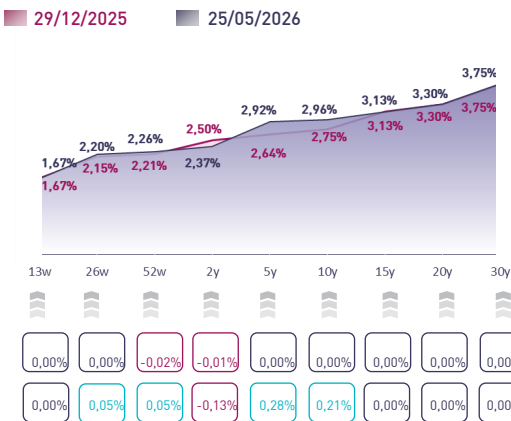
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

19% Adjugé **1.000,0 MDH**
Demandé **5.380,0 MDH**

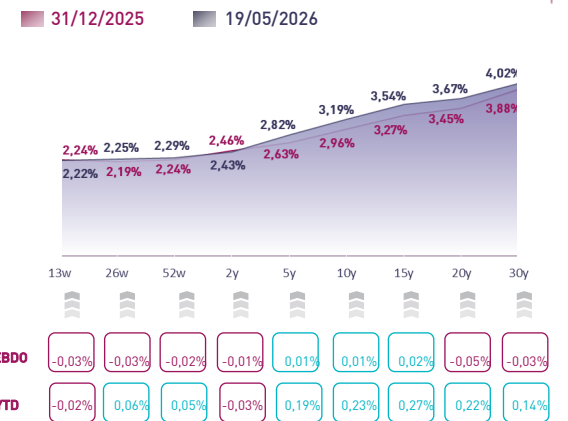
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

103% Levée **9.740,2 MDH**
Besoin **9.500,0 MDH**

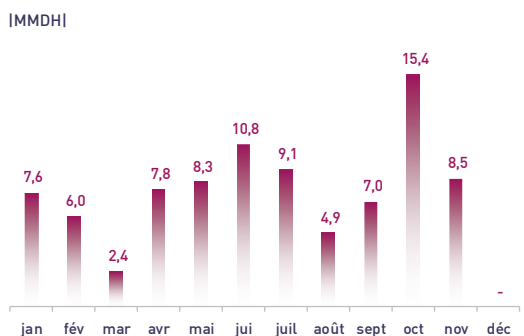
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2026



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2026

