



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

04 MAI
2026

Semaine du 24/04/2026 au 30/04/2026

MARCHÉ MONÉTAIRE : LA CIRCULATION FIDUCIAIRE À UN NOUVEAU PLUS HAUT HISTORIQUE

BAM continue de jouer parfaitement son rôle en régulant le marché monétaire à travers ses injections de liquidité. Dans ces conditions, les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le TD à 2,25%. Pour sa part, l'indice MONIA avance légèrement de 1 PB à 2,20%.

À cet effet, l'intervention totale hebdomadaire de BAM s'établit à 150,3 MMDH. Celle-ci a reculé de 4,7 MMDH en une semaine, sous forme d'opérations principales. Les avances à 7 jours se sont établies à 50,2 MMDH contre 54,9 MMDH une semaine auparavant, soit la totalité de la Demande bancaire.

En parallèle, les opérations à plus LT demeurent stables par rapport à la semaine dernière à 100,1 MMDH.

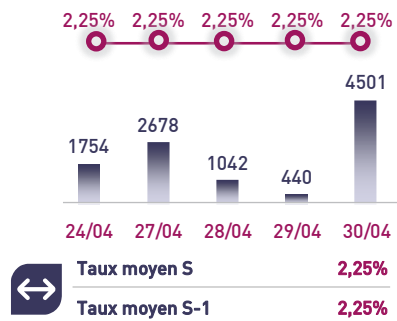
Par ailleurs, la circulation fiduciaire atteint 511 MMDH à fin mars 2026, atteignant ainsi un nouveau plus haut historique.

Pour leur part, les placements des excédents de trésorerie du Trésor se maintiennent à des niveaux élevés depuis le début du mois d'avril 2026. L'encours moyen s'est établi à 21,3 MMDH, soit au même niveau qu'une semaine auparavant.

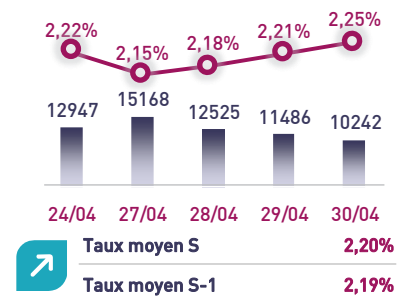
ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



TAUX MONIA



OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1		S	S-1
AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		50,3	50,3
SERVIS	50,2	54,9	PRÊTS GARANTIS	49,7	49,7
DEMANDÉS	50,2	54,9	SWAP DE CHANGE	0,1	0,1
				Total S	150,3 MMDH
				Total S-1	155,0 MMDH

PLACEMENTS DU TRÉSOR

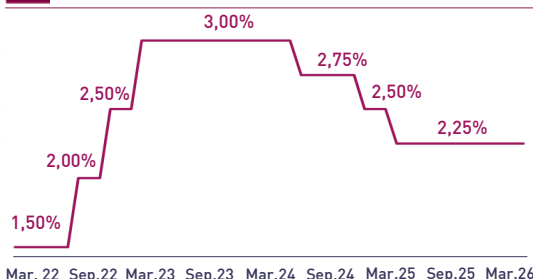
IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	21,1 / 2,14%
	À blanc	0,3 / 2,25%
S-1	Prise en pension	21,2 / 2,15%
	À blanc	0,1 / 2,25%
Total placements S		21,3 MMDH
Total placements S-1		21,3 MMDH

INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	469,0 MMDH
24/04/26 Vs 25/04/25	+21,2%
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	144,5 MMDH
Mars-26 Vs Mars-25	+13,3 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

04 MAI
2026

Semaine du 24/04/2026 au 30/04/2026

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE LÉGÈRE HAUSSE DES TAUX AU DÉBUT DU MOIS DE MAI

Au cours de cette 1^{ère} séance d'adjudication du mois de mai, les Taux ont accusé une légère hausse. En effet, le Taux 26 semaines a avancé légèrement de +2 PBS à 2,21%. Une évolution mitigée a été observée sur le marché secondaire avec des variations allant de -2 PBS à +6 PBS en une semaine.

Dans l'attente de la publication de ses besoins durant le mois de mai, l'argentier de l'État souscrit au cours de cette séance un montant de 2,5 MMDH face à une demande de 7,3 MMDH. Le taux de satisfaction ressort ainsi à 34%.

Nous restons convaincus que l'Offre du Trésor en BDT devrait rester maîtrisée durant le reste du T2-26, soutenue par la situation confortable des finances publiques. D'une part, le Trésor a constitué un matelas important de ressources, à travers des placements dépassant les 20 MMDH sur le marché monétaire. Des niveaux qui devraient aisément satisfaire les tombées durant les trois prochains mois. D'autre part, nous assistons à une bonne maîtrise des équilibres budgétaires grâce à l'amélioration des recettes fiscales à fin mars 2026 [\[Cf. Budget Focus - Mars 2026\]](#).

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 28/04/2026 | RÈGLEMENT LE 04/05/2026

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
		02/11/2026	16/10/2028	14/05/2035	21/08/2045				
Coupon	-	2,50%	2,90%	3,40%					
Adjugé	500,00	2000,00	0,00	0,00					
Demandé	1600,00	3030,00	2580,00	40,00					
Taux Min	2,190%	2,447%	3,042%	3,770%					
Taux Max	2,350%	2,599%	3,183%	3,806%					
Limite	2,220%	2,489%	-	-					
TMP	2,210%	2,468%	-	-					

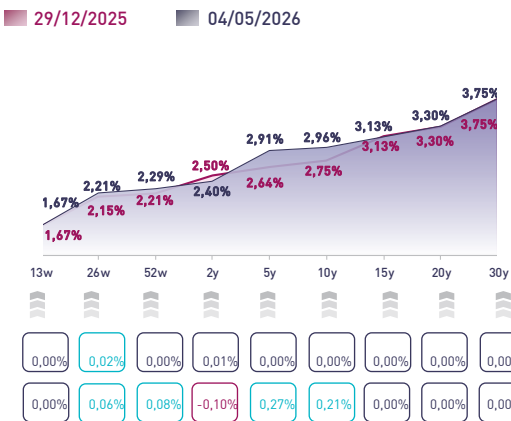
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

34% Adjugé **2.500,0 MDH**
Demandé **7.250,0 MDH**

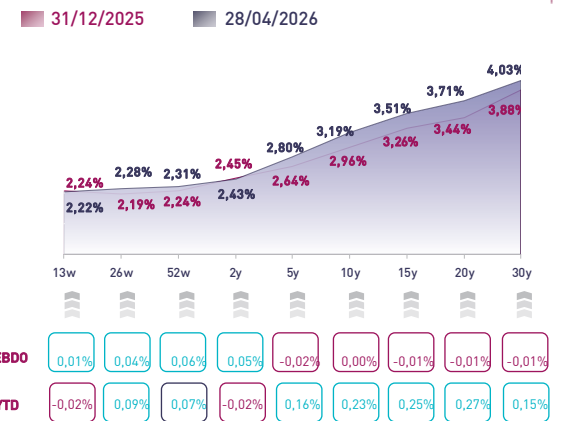
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

- Levée **2.500,0 MDH**
Besoin **N.C.**

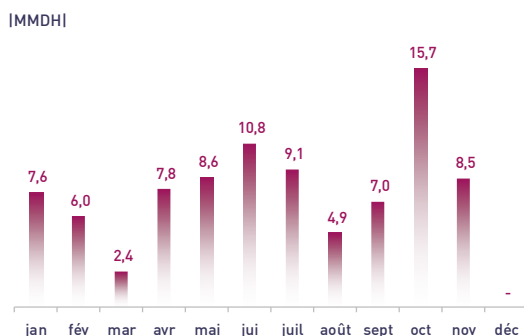
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2026



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2026

