



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

08 MAI  
2026

Semaine du 04/05/2026 au 07/05/2026

## MARCHÉ MONÉTAIRE : LA DEMANDE BANCAIRE AVANCE DE PLUS DE 5 MMDH EN UNE SEMAINE

Bank Al-Maghrib continue de jouer parfaitement son rôle de régulateur de la liquidité du système bancaire. L'institution a augmenté cette semaine ses interventions à travers ses avances à 7 jours de 5,2 MMDH à 55,4 MMDH. Pour leur part, les instruments de politique monétaire à plus LT sont restés stables cette semaine à 100,1 MMDH.

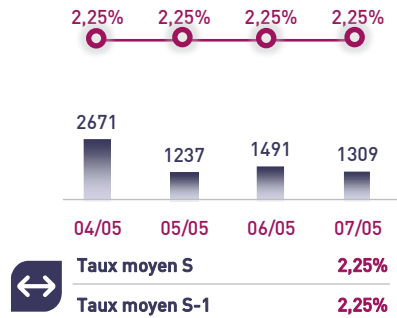
Dans ces conditions, les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le Taux Directeur à 2,25% et les Taux MONIA reculent d'1 PB à 2,19% en moyenne hebdomadaire.

Tenant compte de la bonne situation des finances publiques à fin mars 2026, le Trésor continue à accumuler des excédents de trésorerie confortables. À cet effet, les placements moyens du Trésor sur le marché monétaire se sont établis à 15,6 MMDH cette semaine contre 21,3 MMDH une semaine auparavant. Rappelons que leur moyenne au cours du T1-2026 n'a pas dépassé les 8 MMDH.

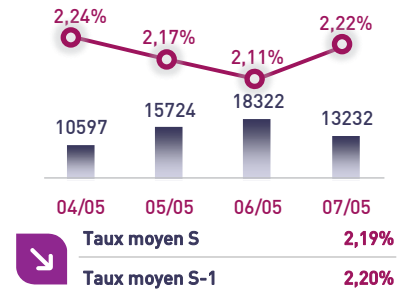
## ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

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   | 55,4         | 50,2 | PRÊTS GARANTIS   | 49,7              | 49,7 |
| DEMANDÉS | 55,4         | 50,2 | SWAP DE CHANGE   | 0,1               | 0,1  |
|          |              |      | <b>Total S</b>   | <b>155,5 MMDH</b> |      |
|          |              |      | <b>Total S-1</b> | <b>150,3 MMDH</b> |      |

## PLACEMENTS DU TRÉSOR

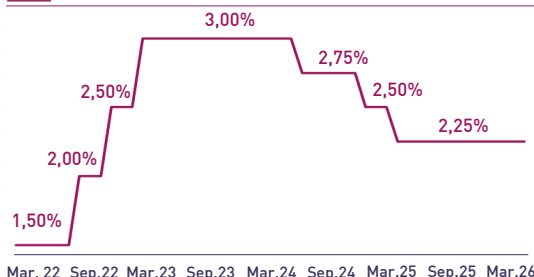
IMMDHI

|     | MONTANT                     | TMP PONDÉRÉ      |
|-----|-----------------------------|------------------|
| S   | Prise en pension            | 15,1 / 2,15%     |
|     | À blanc                     | 0,5 / 2,25%      |
| S-1 | Prise en pension            | 21,1 / 2,14%     |
|     | À blanc                     | 0,3 / 2,25%      |
|     | <b>Total placements S</b>   | <b>15,6 MMDH</b> |
|     | <b>Total placements S-1</b> | <b>21,3 MMDH</b> |

## 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



Attijari  
Global Research



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

08 MAI  
2026

Semaine du 04/05/2026 au 07/05/2026

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : UN LÉGER MOUVEMENT DES TAUX SUR LES MARCHÉS OBLIGATAIRES

Au terme de cette 2<sup>ème</sup> séance d'adjudication du mois de mai 2026, le Trésor lève 2,6 MMDH face à une Demande qui s'élève à 4,5 MMDH, soit un taux de satisfaction de la séance de 58%. À cet effet, le montant cumulé des levées du Trésor ressort à 5,1 MMDH, alors que le besoin du Trésor pour le mois de mai n'est pas encore annoncé.

À l'issue de cette séance, les Taux de rendement primaires ont légèrement reculé par rapport à la semaine dernière. En effet, les Taux 52 semaines et 2 ans ont baissé de -1 et -2 PBS respectivement. Un léger mouvement mitigé a également été observé sur le marché secondaire.

Nous restons convaincus que l'Offre du Trésor en BDT devrait rester maîtrisée durant le reste du T2-26 au vu de la situation toujours confortable des finances du Trésor [Cf. Budget Focus - Mars 2026]. Selon nous, l'évolution des Taux obligataires demeure également tributaire de la dynamique de la politique monétaire de BAM durant le S2-2026. Rappelons que la BCE et la Fed ont maintenu leurs Taux Directeurs inchangés lors de leurs dernières réunions de politique monétaire en avril 2026, adoptant une posture prudente dans un contexte incertain.

## RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 05/05/2026 | RÈGLEMENT LE 11/05/2026

|          | 10/08/2026 | 11/10/2027 | 13/11/2028 |
|----------|------------|------------|------------|
| Coupon   | -          | 2,35%      | 2,45%      |
| Adjugé   | 0,00       | 1100,00    | 1500,00    |
| Demandé  | 850,00     | 1495,00    | 2170,00    |
| Taux Min | 2,170%     | 2,346%     | 2,457%     |
| Taux Max | 2,300%     | 2,505%     | 2,653%     |
| Limite   | 0,000%     | 2,375%     | 2,470%     |
| TMP      | 0,000%     | 2,353%     | 2,462%     |

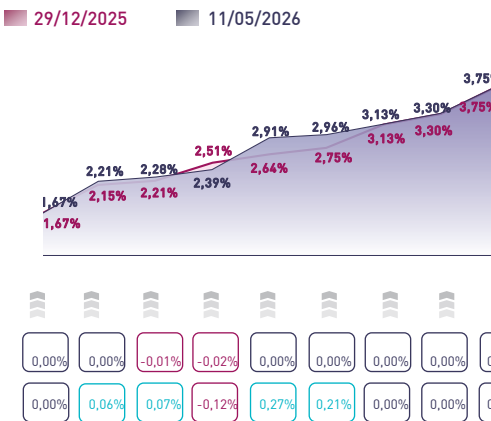
### I TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE I

**58%** Adjugé **2.600,0 MDH**  
Demandé **4.515,0 MDH**

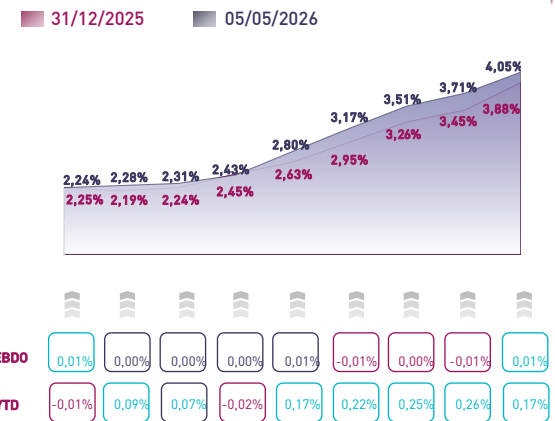
### I TAUX DE RÉALISATION DU MOIS I

- Levée **5.100,0 MDH**  
Besoin **N.C.**

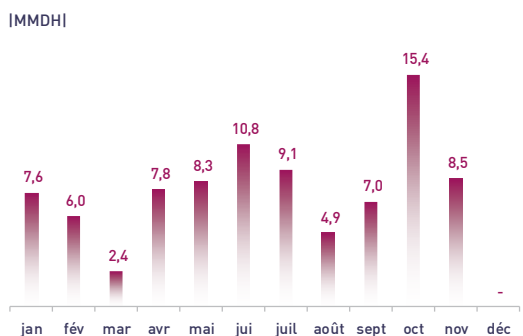
## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



## TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2026



## ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2026

