



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

01 | JUIN
2026

Semaine du 22/05/2026 au 26/05/2026

MARCHÉ MONÉTAIRE : UNE ACCALMIE SUR LES MARCHÉS MONÉTAIRES À L'OCCASION DE L'AÏD AL-ADHA

À l'approche de la 2^{ème} réunion de politique monétaire de la Banque Centrale pour l'année 2026, l'équilibre du marché monétaire se maintient au cours de cette semaine écourtée à l'occasion de l'Aïd Al-Adha. Les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le Taux Directeur à 2,25% et les Taux MONIA évoluent autour de 2,24%, contre une moyenne de 2,20% une semaine auparavant.

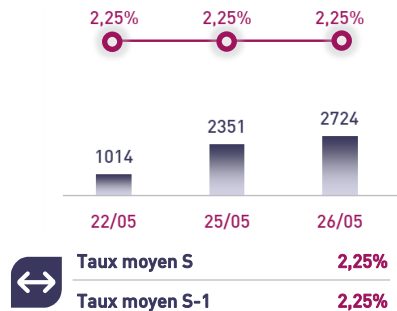
De son côté, le Trésor a placé deux lignes sur le marché monétaire au cours de cette semaine, et ce dans l'attente des rentrées de la dernière sortie à l'international. Ainsi, l'encours hebdomadaire moyen des injections à blanc et avec prise en pension ressort à moins de 1,0 MMDH contre 3,3 MMDH une semaine auparavant.

Par ailleurs, la circulation fiduciaire continue d'atteindre de nouveaux plus hauts historiques, soit 517,6 MMDH à fin avril 2026, en hausse de +18,4% en une année. De même, les placements liquides dépassent 1.100 MMDH sur la même période, en hausse de +6,7% en une année.

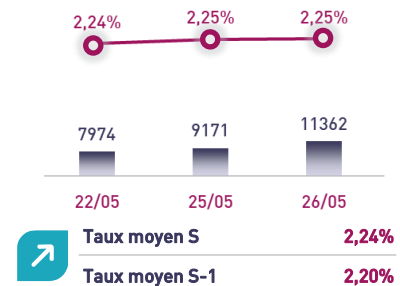
ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

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

PLACEMENTS DU TRÉSOR

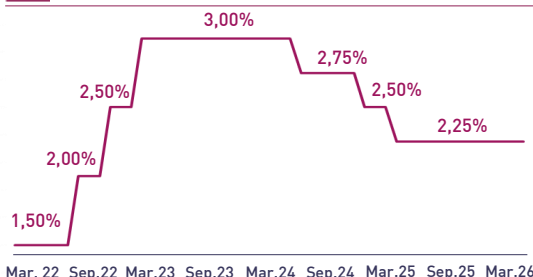
IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	0,7 / 2,05%
	À blanc	0,1 / 1,50%
S-1	Prise en pension	3,3 / 1,70%
	À blanc	0,02 / 2,25%
Total placements S		0,8 MMDH
Total placements S-1		3,3 MMDH

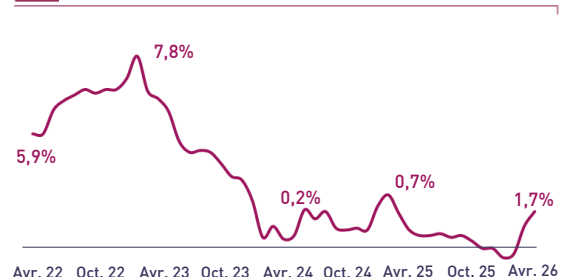
INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	466,8 MMDH
15/05/26 Vs 16/05/25	+17,8%
Circulation fiduciaire	517,6 MMDH
Avril-26 Vs Avril-25	+18,4%
Placements liquides	1.110,3 MMDH
Avril-26 Vs Avril-25	+6,7%
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

01 | JUIN
2026

Semaine du 22/05/2026 au 26/05/2026

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE LEVÉE SANS PRESSION SUR LES TAUX PRIMAIRES

La 1^{ère} séance d'adjudication du mois de juin a été marquée par une levée de 2,2 MMDH dans un contexte où le besoin de financement pour le mois de juin n'a pas encore été annoncé. De son côté, la Demande des investisseurs s'est située à 4,9 MMDH, portant le taux de satisfaction à 45%.

La dernière émission Eurobond du Trésor de 2,25 MM€ a permis au Trésor de maîtriser son Offre sur le marché des adjudications et donc de contenir l'évolution des Taux primaires. Dans ces conditions, la détente des Taux sur le marché obligataire pourrait se poursuivre d'ici la fin du T2-2026.

Nous relevons une légère évolution baissière des Taux sur le compartiment CT primaire au cours de cette semaine. En effet, les Taux de rendement de la maturité 26 semaines a reculé de 2 PBS en une semaine. Sur le compartiment secondaire, un mouvement mitigé a été observé avec des variations allant de -1 PB à +2 PBS.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 26/05/2026 | RÈGLEMENT LE 01/06/2026

	30/11/2026	13/11/2028	14/05/2035	21/08/2045
Coupon	-	2,45%	2,90%	3,40%
Adjudgé	200,00	2000,00	0,00	0,00
Demandé	1200,00	3050,00	630,00	0,00
Taux Min	2,180%	2,436%	3,090%	-
Taux Max	2,230%	2,763%	3,227%	-
Limite	2,180%	2,448%	-	-
TMP	2,180%	2,448%	-	-

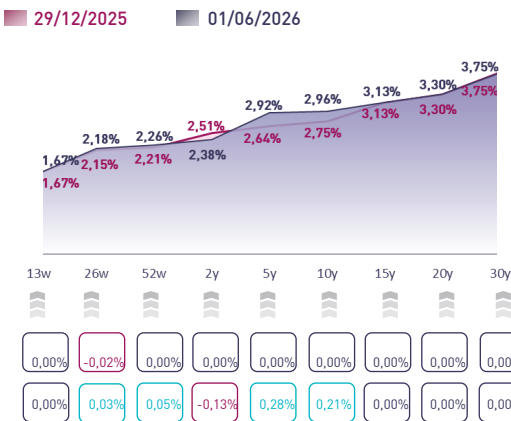
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

45% Adjudgé **2.200,0 MDH**
Demandé **4.880,0 MDH**

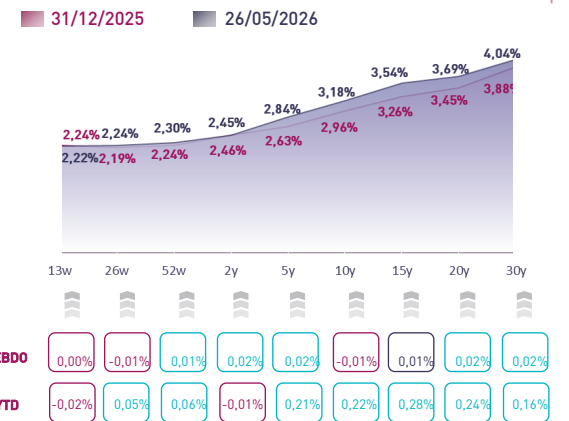
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

- Levée **2.200,0 MDH**
Besoin **N.C.**

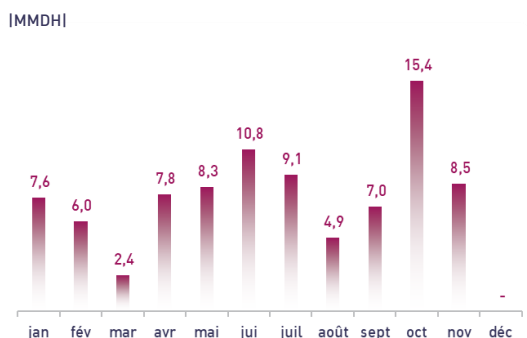
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2026



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2026

