



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

19 JUIN
2026

Semaine du 12/06/2026 au 18/06/2026

MARCHÉ MONÉTAIRE : LA MOYENNE DES PLACEMENTS DU TRÉSOR AVOISINE LES 30 MMDH

À une semaine de la réunion de politique monétaire du mois de juin 2026, le marché monétaire maintient son équilibre. Rappelons que le scénario initial d'AGR anticipe une poursuite de l'assouplissement monétaire de BAM avec une cible du TD à 2,0% courant 2027E dans le cas d'une dissipation des risques géopolitiques et de la confirmation de la trajectoire désinflationniste au Maroc. [\(Cf. Taux Directeur - Mars 2026\).](#)

Au cours de cette semaine, les Taux interbancaires demeurent alignés au niveau du TD à 2,25%. De même, la moyenne hebdomadaire des Taux MONIA a augmenté de

1 PB à 2,22%, contre 2,21% une semaine auparavant.

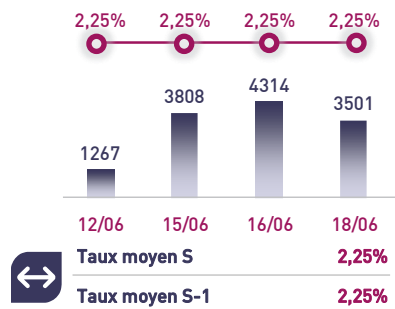
Du côté des injections monétaires de la Banque Centrale, les avances à 7 jours se sont établies à 53,9 MMDH, en hausse de 10,1 MMDH par rapport à la semaine dernière. Parallèlement, BAM a servi 100,0 MMDH via les prêts garantis et les pensions livrées. Ces derniers sont restés inchangés en une semaine.

Parallèlement, le Trésor augmente les placements moyens de ses excédents de trésorerie à blanc et avec prise en pension de 3,6 MMDH à 29,0 MMDH en une semaine.

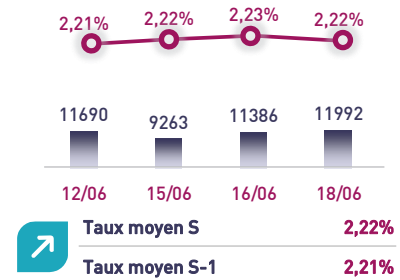
ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



TAUX MONIA



OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1		S	S-1
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE	52,9	52,9
SERVIS	53,9	43,8	PRÊTS GARANTIS	47,1	47,1
DEMANDÉS	53,9	43,8	SWAP DE CHANGE	0,0	0,0
			Total S	153,9 MMDH	
			Total S-1	143,8 MMDH	

PLACEMENTS DU TRÉSOR

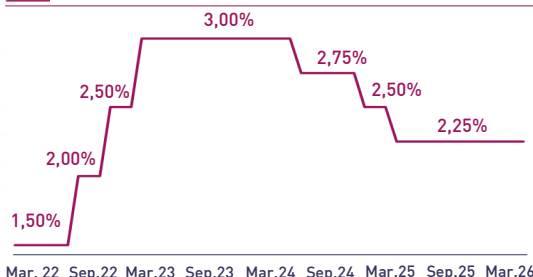
IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ	
S	Prise en pension	27,4	2,20%
	À blanc	1,6	2,25%
S-1	Prise en pension	24,9	2,22%
	À blanc	0,5	2,25%
	Total placements S	29,0 MMDH	
	Total placements S-1	25,4 MMDH	

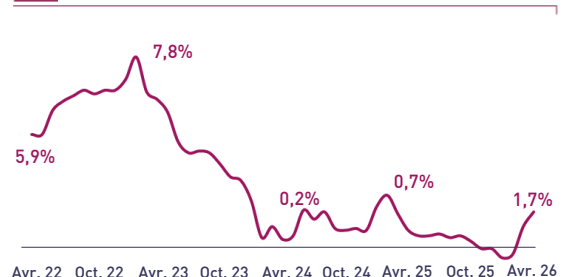
INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	490,8 MMDH
↗ 05/06/26 Vs 06/06/25	+22,8%
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

19 | JUIN
2026

Semaine du 12/06/2026 au 18/06/2026

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LÉGÈRE BAISSÉ DES TAUX PRIMAIRES DANS L'ATTENTE DE LA DÉCISION DE BAM

Lors de cette avant-dernière séance d'adjudication du mois de juin et à l'approche de la décision de politique monétaire de Bank Al-Maghrib, la levée du Trésor sur le marché des adjudications s'est établie à 860 MDH. Celle-ci fait face à une Demande de 2,2 MMDH, soit un taux de satisfaction de 39%. Ainsi et à une séance de la fin du mois de juin 2026, la souscription cumulée du Trésor a atteint 6,1 MMDH, contre un besoin mensuel annoncé de 6,5 MMDH, soit un taux de réalisation de 94%.

À l'issue de cette séance, la courbe des Taux primaires affiche une légère évolution baissière de -1 PB des

rendements des maturités 52 semaines et 2 ans. Parallèlement, nous relevons de légères tensions à la hausse sur les Taux secondaires à l'approche de la décision de politique monétaire de BAM, mardi prochain.

Alors que le niveau d'incertitude à l'échelle mondiale devient très élevé, la prochaine décision de TD de BAM demeure très scrutée par les investisseurs. Selon notre dernier sondage, la probabilité d'un statu quo demeure très élevée à plus de 93%. [\[Cf. AGR Sondage TD - Juin 2026\]](#)

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 16/06/2026 | RÈGLEMENT LE 22/06/2026

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	21/09/2026	11/10/2027	13/11/2028						
Coupon	-	2,35%	2,45%						
Adjugé	0,00	300,00	560,00						
Demandé	450,00	810,00	942,00						
Taux Min	2,100%	2,273%	2,422%						
Taux Max	2,230%	2,359%	2,704%						
Limite	0,000%	2,273%	2,430%						
TMP	0,000%	2,273%	2,426%						

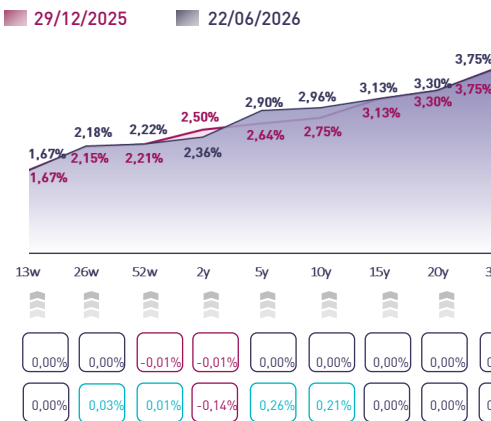
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

39% Adjugé **860,0 MDH**
Demandé **2.202,0 MDH**

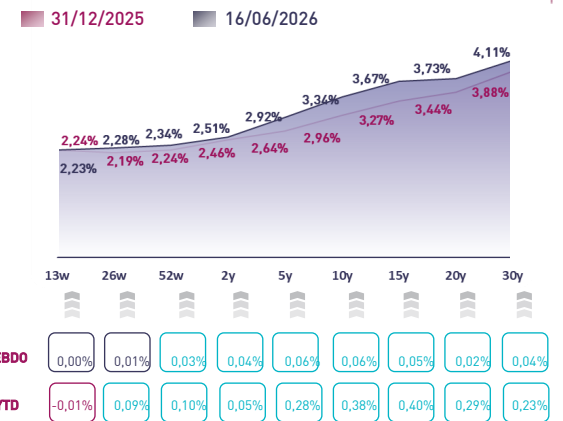
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

94% Levée **6.090,0 MDH**
Besoin **6.500,0 MDH**

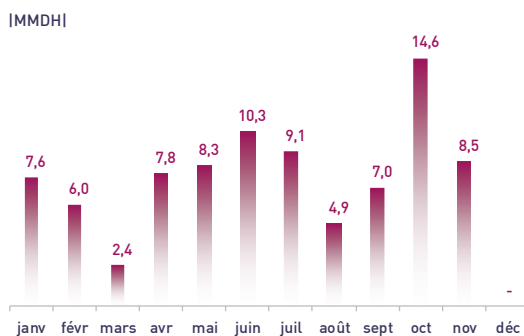
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2026



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2026

