



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

26 | JUIN  
2026

Semaine du 19/06/2026 au 25/06/2026

## MARCHÉ MONÉTAIRE : CINQUIÈME STATU QUO CONSÉCUTIF DE BAM, LE TAUX DIRECTEUR MAINTENU À 2,25%

Conformément au consensus de marché [\(Cf. AGR Sondage TD - Juin 2026\)](#), BAM décide de maintenir son TD inchangé à 2,25% lors de sa 2<sup>ème</sup> réunion trimestrielle de l'année 2026. Il s'agit du cinquième statu quo consécutif et du second de l'année 2026.

Cette posture prudente de BAM intervient dans un contexte inflationniste mitigé mais qui demeure maîtrisé au Maroc. Après un creux à -0,8% en janvier 2026, l'IPC rebondit de +1,7% en avril 2026 avant de ralentir légèrement de +1,2% un mois après sous l'effet du choc énergétique induit par la guerre au Moyen-Orient.

Les perspectives d'inflation au Maroc en 2026E ont été significativement relevées en juin 2026. En effet, l'inflation devrait atteindre 1,5% en 2026E contre 0,8% anticipé en mars, et 2,1% en 2027E, sous l'effet du renchérissement du Brent à l'international.

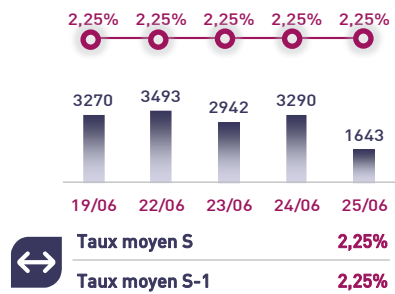
Dans ce contexte, le marché monétaire évolue en parfaite cohérence avec le cadre de politique monétaire, les Taux interbancaires se maintenant en ligne avec le TD à 2,25%.

Par ailleurs, le Trésor a légèrement réduit ses placements moyens d'excédents de trésorerie, à blanc et avec prise en pension, de -5,5 MMDH, à 23,5 MMDH.

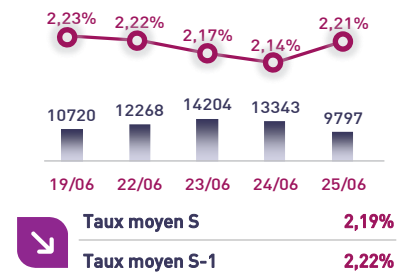
## ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI

### TAUX INTERBANCAIRES



### TAUX MONIA



## OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			49,6	52,9	
SERVIS	61,6	53,9	PRÊTS GARANTIS		
			45,4	47,1	
DEMANDÉS	61,6	53,9	SWAP DE CHANGE		
			0,0	0,0	
			<b>Total S</b>	<b>156,6 MMDH</b>	
			<b>Total S-1</b>	<b>153,9 MMDH</b>	

## PLACEMENTS DU TRÉSOR

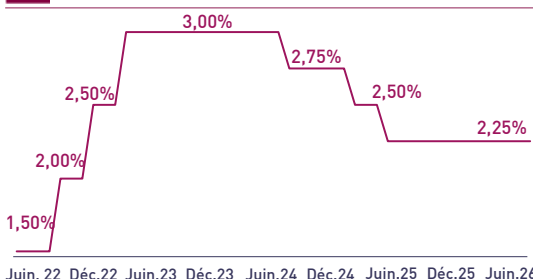
IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	22,8 / 2,13%
	À blanc	0,8 / 2,25%
S-1	Prise en pension	27,4 / 2,20%
	À blanc	1,6 / 2,25%
	<b>Total placements S</b>	<b>23,5 MMDH</b>
	<b>Total placements S-1</b>	<b>29,0 MMDH</b>

## INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	490,8 MMDH
↑ 12/06/26 Vs 13/06/25	+22,5%
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



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

26 | JUIN  
2026

Semaine du 19/06/2026 au 25/06/2026

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE ACCALMIE SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE SUITE AU STATU QUO DE BAM

Lors de cette dernière séance d'adjudication du mois de juin suivant le statu quo annoncé par Bank Al-Maghrib, le Trésor a effectué une faible levée de 660 MDH face à une Demande de 1,9 MMDH, soit un taux de satisfaction de 35%. La souscription cumulée du Trésor durant le mois de juin a ainsi atteint 6,8 MMDH, contre un besoin mensuel annoncé de 6,5 MMDH, soit un taux de réalisation de 104%.

Dans ces conditions, les Taux primaires se sont quasi-stabilisés par rapport à la semaine dernière.

Parallèlement, nous relevons une évolution globalement haussière de la courbe secondaire principalement sur les maturités MLT allant de +2 PBS à +6 PBS.

Selon nous, la tendance baissière de fond des Taux Obligataires observée depuis le début du T2-2026 devrait se poursuivre durant le T3-2026. À l'origine, la situation toujours confortable de la trésorerie du Trésor, avec des placements moyens sur le marché monétaire de plus de 23 MMDH au cours de cette semaine.

## RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 24/06/2026 | RÈGLEMENT LE 29/06/2026

	28/09/2026	11/10/2027	13/11/2028
Coupon	-	2,35%	2,45%
Adjugé	0,00	330,00	330,00
Demandé	350,00	880,00	660,00
Taux Min	2,130%	2,263%	2,413%
Taux Max	2,250%	2,422%	2,631%
Limite	-	2,263%	2,426%
TMP	-	2,263%	2,421%

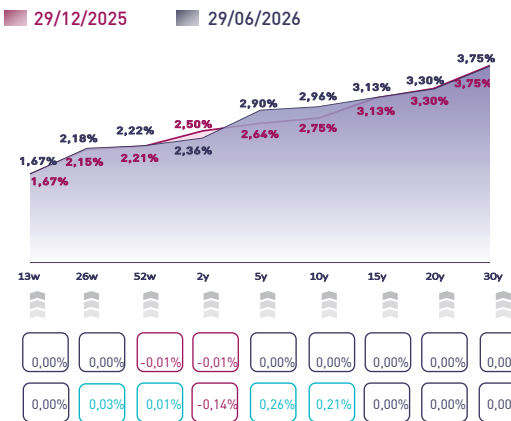
### | TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

**35%** Adjugé **660,0 MDH**  
Demandé **1.890,0 MDH**

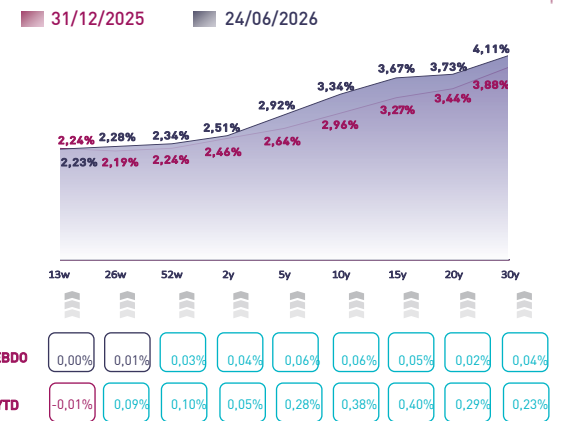
### | TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

**104%** Levée **6.750,0 MDH**  
Besoin **6.500,0 MDH**

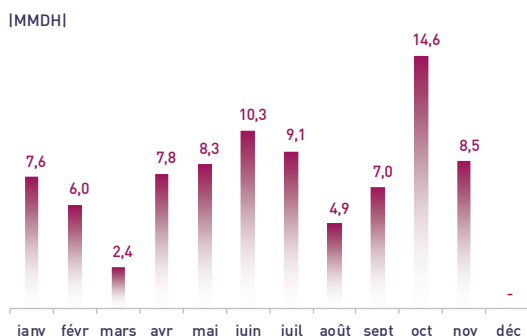
## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



## TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2026



## ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2026

