



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

05 JUIN  
2026

Semaine du 01/06/2026 au 04/06/2026

## MARCHÉ MONÉTAIRE : UN RETOUR À UN RYTHME NORMATIF DES INTERVENTIONS DE BAM

Le marché monétaire reste équilibré cette semaine à l'approche de la décision de politique monétaire de Bank Al-Maghrib. Rappelons que le marché anticipe à la quasi-unanimité une hausse du principal Taux Directeur de la BCE de +25 PBS à 2,25% lors de sa prochaine réunion de politique monétaire.

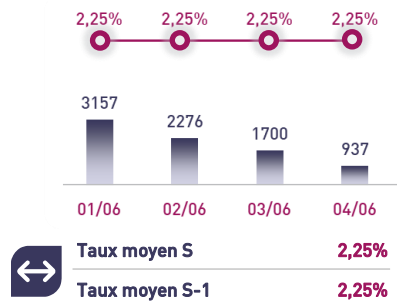
Sur le marché interbancaire marocain, les Taux demeurent en ligne avec le Taux Directeur à 2,25%. Parallèlement, les Taux MONIA ont reculé de -2 PBS à 2,22%, contre 2,24% une semaine auparavant.

Bank Al-Maghrib réduit ses interventions à travers ses opérations de financement principales et à plus long terme cette semaine de plus de 17,0 MMDH à 155,4 MMDH, et ce après la nette hausse observée la semaine dernière face à la Demande importante en Cash à l'occasion de l'Aïd Al-Adha. Les avances à 7 jours ont ainsi reculé à 55,4 MMDH au lieu de 73,3 MMDH une semaine auparavant. Pour leur part, les interventions à LT de BAM sont restées inchangées au même niveau par rapport à la semaine dernière, soit à 100,0 MMDH.

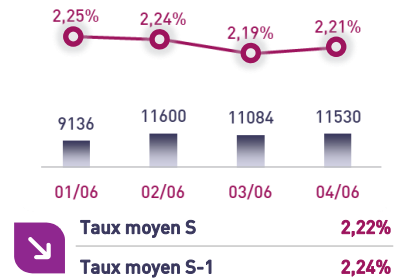
## ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI

### TAUX INTERBANCAIRES



### TAUX MONIA



## OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	Total S	Total S-1
AVANCES À 7J	55,4	73,3	52,9	52,9	155,4 MMDH	173,3 MMDH
PENSION LIVRÉE	55,4	73,3	47,1	47,1		
SERVIS	55,4	73,3	47,1	47,1		
PRÊTS GARANTIS	55,4	73,3	0,0	0,0		
DEMANDÉS	55,4	73,3	0,0	0,0		
SWAP DE CHANGE						

## PLACEMENTS DU TRÉSOR

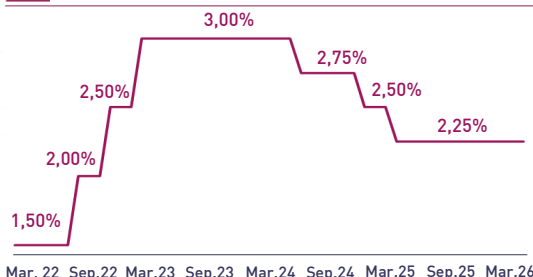
IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
<b>S</b>		
Prise en pension	18,5	2,18%
À blanc	0,04	2,25%
<b>S-1</b>		
Prise en pension	0,7	2,05%
À blanc	0,1	1,50%
<b>Total placements S</b>	<b>18,5 MMDH</b>	
<b>Total placements S-1</b>	<b>0,8 MMDH</b>	

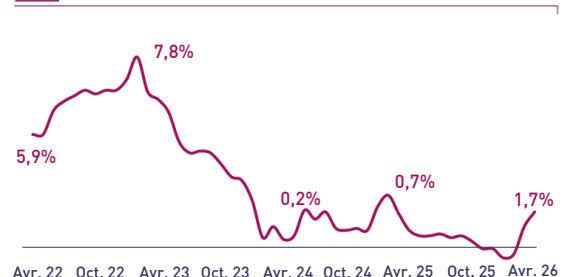
## INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	467,8 MMDH
22/05/26 Vs 23/05/25	+16,7%
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

05 | JUIN  
2026

Semaine du 01/06/2026 au 04/06/2026

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : LA TENDANCE BAISSIÈRE SE POURSUIT SUR LE SEGMENT PRIMAIRE

Le mouvement baissier des Taux se poursuit. En effet, durant cette 2<sup>ème</sup> séance d'adjudication du mois de juin, les maturités 52 semaines et 2 ans ont continué à attirer la Demande des investisseurs et leurs rendements ont ainsi reculé de -2 et -1 PBS respectivement cette semaine. Parallèlement, et en l'absence d'une annonce du besoin mensuel du Trésor durant le mois de juin, la levée cumulée s'établit à 3,7 MMDH. De son côté, la Demande des investisseurs a atteint 3,4 MMDH, portant le taux de satisfaction de la séance d'adjudication à 44%.

Nous relevons une évolution haussière des Taux sur le compartiment secondaire au cours de cette semaine. En

effet, les Taux de rendement ont connu des variations atteignant +9,0 PBS.

Néanmoins, nous restons confiants quant à la capacité du Trésor à se financer à des conditions avantageuses au niveau domestique. En effet, l'impact de la dernière sortie Eurobond du Trésor a été visible cette semaine sur sa trésorerie, contribuant ainsi à maîtriser son Offre en BDT. En effet, les placements du Trésor sur le marché monétaire ont dépassé les 18 MMDH, contre moins d'1 MMDH une semaine auparavant. [\(Cf. Émission Eurobond Maroc 2026\)](#)

## RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 02/06/2026 | RÈGLEMENT LE 08/06/2026

	07/09/2026	11/10/2027	13/11/2028
Coupon	-	2,35%	2,45%
Adjugé	0,00	1000,00	500,00
Demandé	680,00	1750,00	1000,00
Taux Min	2,100%	2,298%	2,440%
Taux Max	2,270%	2,329%	2,671%
Limite	0,000%	2,321%	2,440%
TMP	0,000%	2,314%	2,440%

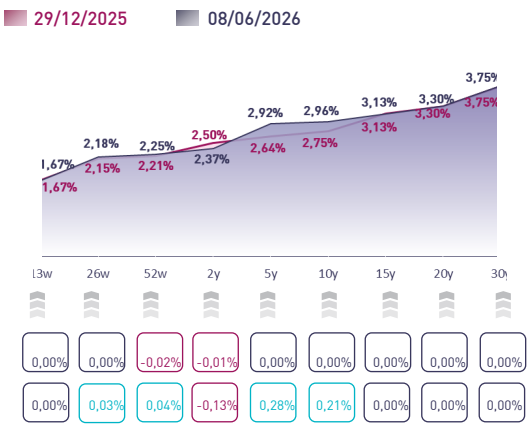
### | TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

**44%** Adjugé **1.500,0 MDH**  
Demandé **3.430,0 MDH**

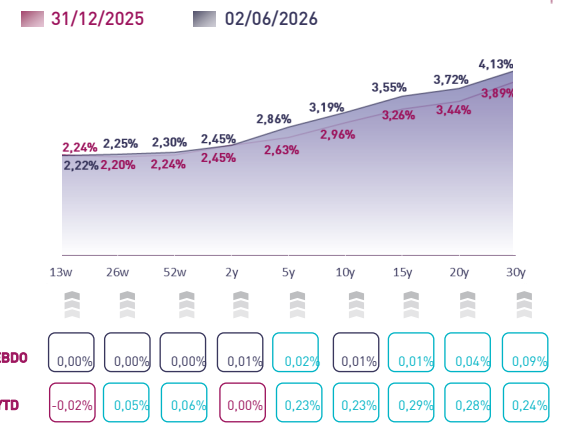
### | TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

- Levée **3.700,0 MDH**  
Besoin **N.C.**

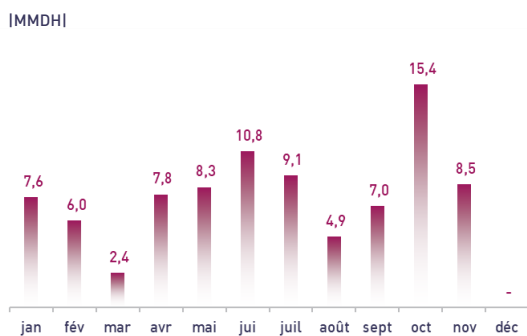
## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



## TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2026



## ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2026

