



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

10 JUILLET  
2026

Semaine du 03/07/2026 au 09/07/2026

## MARCHÉ MONÉTAIRE : DES PLACEMENTS IMPORTANTS DU TRÉSOR SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE

Bank Al-Maghrib continue de satisfaire la totalité des besoins du système bancaire en liquidité. En effet, l'institut d'émission injecte cette semaine à travers les avances à 7 Jours près de 38,0 MMDH. Ce niveau demeure nettement inférieur à la moyenne observée durant l'année 2026, soit environ 58 MMDH.

Pour leur part, les instruments de politique monétaire à plus LT sont restés stables cette semaine. Il s'agit principalement des pensions livrées et des prêts garantis qui s'établissent cette semaine à 95,0 MMDH.

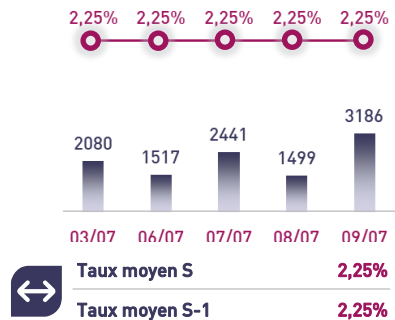
Dans ces conditions, les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le Taux Directeur à 2,25% et les Taux MONIA reculent de 2 PBS à une moyenne hebdomadaire de 2,22%.

Par ailleurs, le Trésor continue d'accumuler d'importants excédents de trésorerie. Les placements moyens du Trésor sur le marché monétaire se maintiennent à des niveaux élevés, soit 27,7 MMDH cette semaine contre moins de 20,0 MMDH une semaine auparavant.

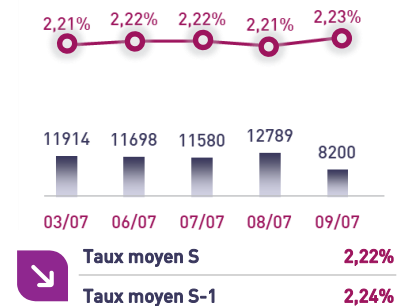
## ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

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           | 49,6       |
| SERVIS   | 37,6         | 53,5 | PRÊTS GARANTIS | 45,4           | 45,4       |
| DEMANDÉS | 37,6         | 53,5 | SWAP DE CHANGE | 0,0            | 0,0        |
|          |              |      |                | Total S        | 132,7 MMDH |
|          |              |      |                | Total S-1      | 148,5 MMDH |

## PLACEMENTS DU TRÉSOR

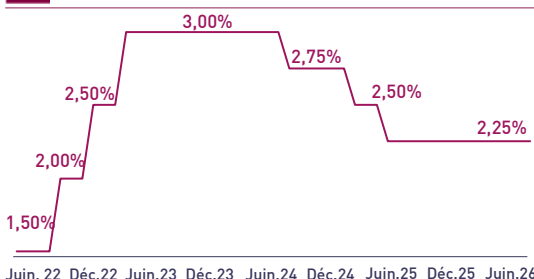
IMMDHI

| [MMDH]                                                                              |                  | MONTANT              | TMP PONDÉRÉ |
|-------------------------------------------------------------------------------------|------------------|----------------------|-------------|
| S                                                                                   | Prise en pension | 27,5                 | 2,23%       |
|                                                                                     | À blanc          | 0,2                  | 2,25%       |
| S-1                                                                                 | Prise en pension | 17,9                 | 2,19%       |
|                                                                                     | À blanc          | 1,6                  | 2,25%       |
|  |                  | Total placements S   | 27,7 MMDH   |
|                                                                                     |                  | Total placements S-1 | 19,5 MMDH   |

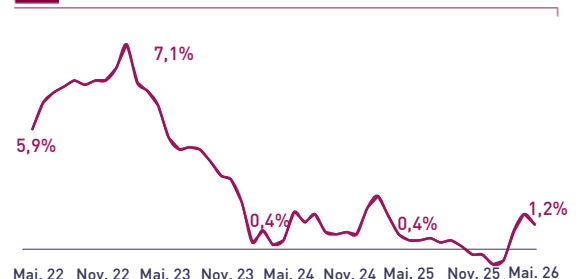
## INDICATEURS MONÉTAIRES

|                              |              |
|------------------------------|--------------|
| Avoirs Officiels de Réserves | 495,8 MMDH   |
| 26/06/26 Vs 26/06/25         | +23,4%       |
| Circulation fiduciaire       | 543,2 MMDH   |
| Mai-26 Vs Mai-25             | +22,4%       |
| Placements liquides          | 1.107,4 MMDH |
| Mai-26 Vs Mai-25             | +3,9%        |
| Déficit de liquidité         | 147,5 MMDH   |
| Mai-26 Vs Mai-25             | +38,8 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

### MARCHÉ OBLIGATAIRE : L'ACCALMIE SUR LE COMPARTIMENT PRIMAIRE SE POURSUIT

Durant cette deuxième séance du mois de juillet 2026, la levée cumulée du Trésor atteint 1,5 MMDH face à un besoin mensuel qui n'est pas encore annoncé.

Concernant les caractéristiques de cette séance, l'argentier de l'État lève 1,2 MMDH face à une Demande des investisseurs de 4,6 MMDH, soit un taux de satisfaction de 26%.

À l'issue de cette séance, seule la maturité 52 semaines concernée par la levée affiche une légère baisse de 1 PB. De son côté, la courbe secondaire a connu une tendance

mitigée avec des hausses atteignant +4 PBS et des baisses entre -2 et -9 PBS.

Au vu des niveaux élevés des placements des excédents du Trésor sur le marché monétaire, reflétant la situation confortable de sa trésorerie, nous sommes confiants quant à la capacité du Trésor à maîtriser son Offre et l'évolution des Taux obligataires sur le marché des adjudications durant les deux prochains mois.

### RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 07/07/2026 | RÈGLEMENT LE 13/07/2026

|          | 13 w       | 26 w       | 52 w       | 2 y | 5 y | 10 y | 15 y | 20 y | 30 y |
|----------|------------|------------|------------|-----|-----|------|------|------|------|
|          | 12/10/2026 | 11/10/2027 | 13/11/2028 |     |     |      |      |      |      |
| Coupon   | -          | 2,35%      | 2,45%      |     |     |      |      |      |      |
| Adjugé   | 0,00       | 1200,00    | 0,00       |     |     |      |      |      |      |
| Demandé  | 700,00     | 2540,00    | 1350,00    |     |     |      |      |      |      |
| Taux Min | 2,080%     | 2,252%     | 2,540%     |     |     |      |      |      |      |
| Taux Max | 2,250%     | 2,367%     | 2,638%     |     |     |      |      |      |      |
| Limite   | -          | 2,252%     | -          |     |     |      |      |      |      |
| TMP      | -          | 2,252%     | -          |     |     |      |      |      |      |

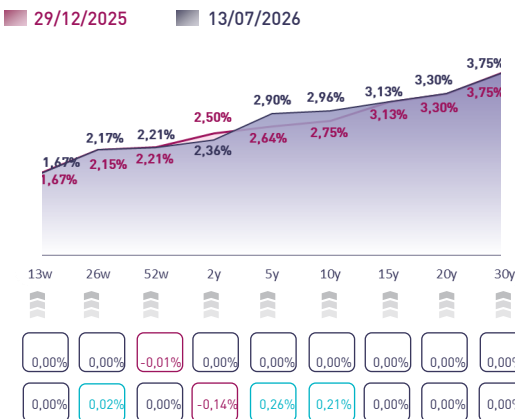
#### | TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

|     |         |             |
|-----|---------|-------------|
| 26% | Adjugé  | 1.200,0 MDH |
|     | Demandé | 4.590,0 MDH |

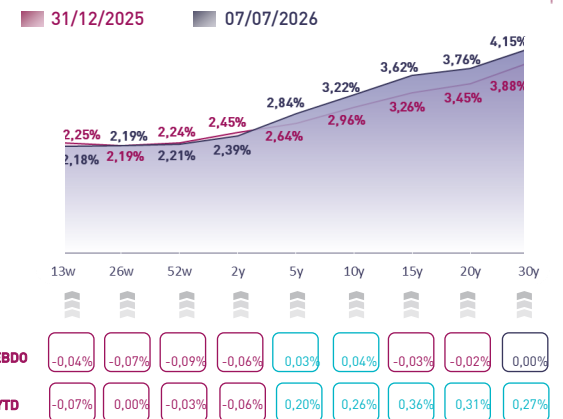
#### | TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

|   |        |             |
|---|--------|-------------|
| - | Levée  | 1.500,0 MDH |
|   | Besoin | N.D.        |

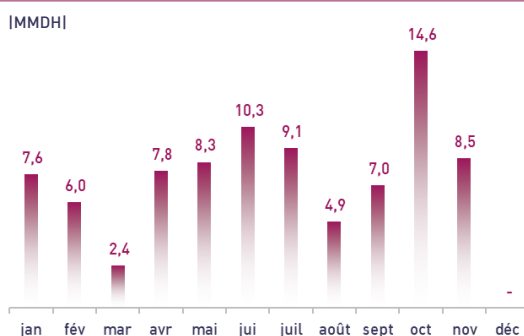
### COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



### COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



### TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2026



### ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2026

