



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

17 JUILLET
2026

Semaine du 10/07/2026 au 16/07/2026

MARCHÉ MONÉTAIRE : BAM REHAUSSE SES INJECTIONS VIA SES AVANCES À 7 JOURS

Le marché monétaire connaît toujours une parfaite harmonie durant le mois de juillet. À cet effet, les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le Taux Directeur à 2,25% et les Taux MONIA se stabilisent autour de 2,22% cette semaine.

Parallèlement, Bank Al-Maghrib continue de satisfaire la totalité des besoins du système bancaire en liquidité. L'institut d'émission a nettement augmenté ses injections à travers ses opérations principales, uniquement via les avances à 7 Jours à plus de 55,0 MMDH, soit +17,8 MMDH en une semaine.

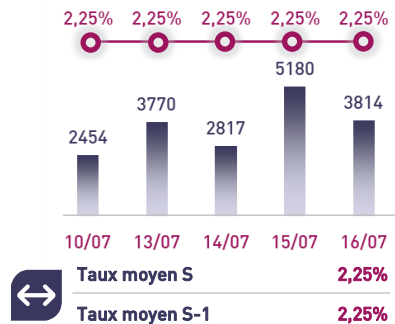
Pour leur part, les instruments de politique monétaire à plus LT sont restés stables cette semaine. Il s'agit principalement des pensions livrées et des prêts garantis qui s'établissent cette semaine à 95,0 MMDH.

Par ailleurs, et tenant compte des effets positifs de la situation confortable des finances publiques, le Trésor continue à accumuler d'importants excédents de trésorerie. Les placements moyens du Trésor sur le marché monétaire se maintiennent à des niveaux élevés, soit un niveau supérieur à 28,0 MMDH.

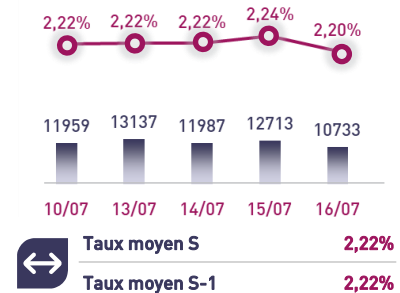
ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



TAUX MONIA



OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1		S	S-1
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE	49,6	49,6
SERVIS	55,4	37,6	PRÊTS GARANTIS	45,4	45,4
DEMANDÉS	55,4	37,6	SWAP DE CHANGE	0,0	0,0
			Total S	150,4 MMDH	
			Total S-1	132,7 MMDH	

PLACEMENTS DU TRÉSOR

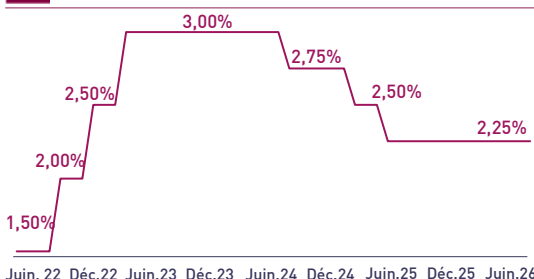
IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	27,9 2,19%
	À blanc	0,5 2,25%
S-1	Prise en pension	27,5 2,23%
	À blanc	0,2 2,25%
Total placements S		28,4 MMDH
Total placements S-1		27,7 MMDH

INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	498,2 MMDH
03/07/26 Vs 04/07/25	+23,0%
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
Loudghiri@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

17 JUILLET
2026

Semaine du 10/07/2026 au 16/07/2026

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

Durant cette avant-dernière séance du mois de juillet 2026, le Trésor satisfait plus de 75% de son besoin mensuel annoncé de 5,8 MMDH, soit 4,3 MMDH. Le reliquat à financer durant la dernière séance du mois de juillet s'élève à près de 1,4 MMDH.

Concernant les caractéristiques de cette séance, l'argentier de l'État lève 2,8 MMDH face à une Demande des investisseurs de 5,8 MMDH, soit un taux de satisfaction de près de 50%.

À l'issue de cette séance, la courbe primaire s'est quasi stabilisée en une semaine, et ce pour la 5^{ème} semaine

consécutive. De son côté, le compartiment LT de la courbe secondaire a connu une tendance globalement haussière avec des variations atteignant +5 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 trimestres.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 14/07/2026 | RÈGLEMENT LE 20/07/2026

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	18/01/2027	11/10/2027	19/04/2032	16/07/2040					
Coupon	-	2,35%	2,80%	3,05%					
Adjugé	250,00	500,00	2070,00	0,00					
Demandé	900,00	1450,00	3200,00	200,00					
Taux Min	2,150%	2,242%	2,946%	3,649%					
Taux Max	2,260%	2,350%	3,052%	3,649%					
Limite	2,160%	2,250%	2,971%	-					
TMP	2,160%	2,250%	2,960%	-					

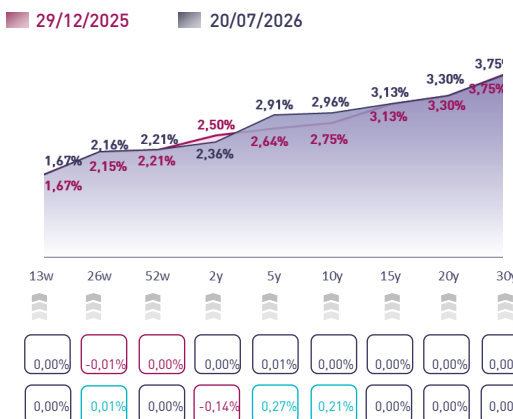
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

49% Adjugé **2.820,0 MDH**
Demandé **5.750,0 MDH**

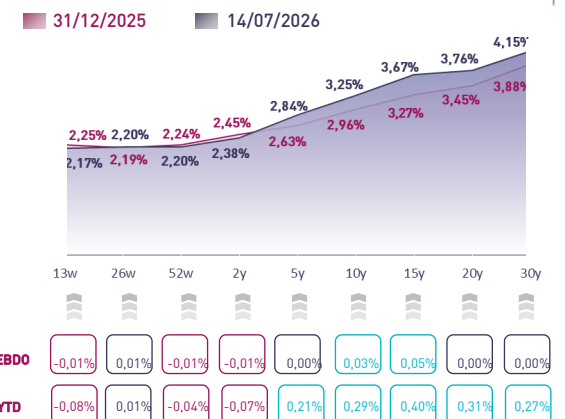
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

76% Levée **4.347,4 MDH**
Besoin **5.750,0 MDH**

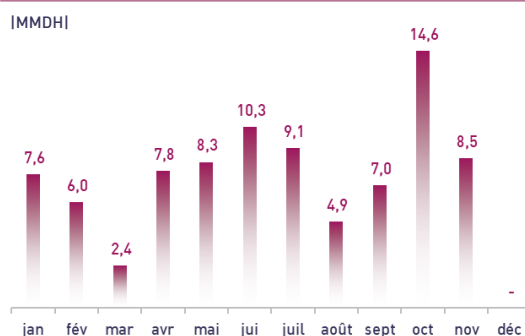
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2026



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2026

