



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

24 JUILLET
2026

Semaine du 17/07/2026 au 23/07/2026

MARCHÉ MONÉTAIRE : UNE NETTE DÉCÉLÉRATION DE L'INFLATION À FIN JUIN 2026

L'harmonie du marché monétaire reste imperturbable dans un contexte où l'inflation a nettement décéléré à 0,3% à fin juin 2026, contre une moyenne de 1,5% depuis le début du T2-2026. En effet, les Taux interbancaires maintiennent leur équilibre sur le marché monétaire en ligne avec le Taux Directeur de Bank Al-Maghrib maintenu stable lors de la dernière réunion de politique monétaire à 2,25%. Pour leur part, les Taux Monia reculent légèrement de 1 PB à 2,21% cette semaine.

Parallèlement, l'institut d'émission continue de satisfaire la totalité des besoins du système bancaire en cash. BAM baisse ses injections à travers ses avances à 7 Jours de

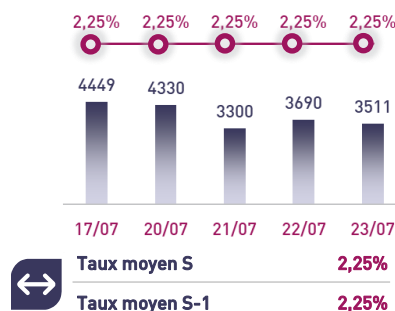
plus de 11 MMDH à 44,1 MMDH. Pour leur part, les prêts garantis ont augmenté de 2,1 MMDH en une semaine à 47,5 MMDH et la pension livrée a reculé de 1,8 MMDH à 47,9 MMDH, ramenant le total de l'intervention de BAM à LT à 95,4 MMDH.

Par ailleurs, les placements moyens du Trésor sur le marché monétaire ont été réduits de presque la moitié cette semaine à 14,7 MMDH contre plus de 28 MMDH une semaine auparavant. Ces derniers se maintiennent toutefois à des niveaux relativement élevés, témoignant de la situation toujours confortable des finances publiques.

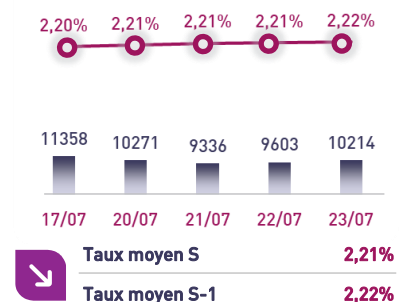
ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



TAUX MONIA



OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1		S	S-1
	AVANCES À 7J			PENSION LIVRÉE	
				47,9	49,6
SERVIS	44,1	55,4	PRÊTS GARANTIS	47,5	45,4
DEMANDÉS	44,1	55,4	SWAP DE CHANGE	0,0	0,0
			Total S	139,5 MMDH	
			Total S-1	150,4 MMDH	

PLACEMENTS DU TRÉSOR

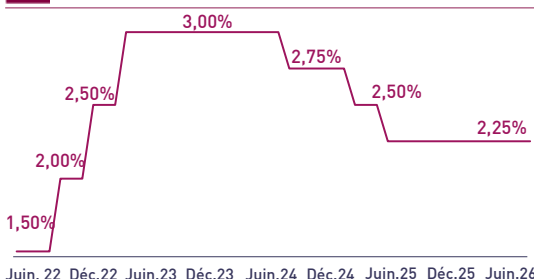
IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S		
Prise en pension	14,1	2,11%
À blanc	0,6	2,25%
S-1		
Prise en pension	27,9	2,19%
À blanc	0,5	2,25%
Total placements S	14,7 MMDH	
Total placements S-1	28,4 MMDH	

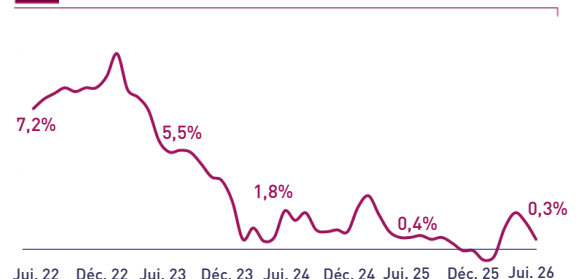
INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	495,5 MMDH
10/07/26 Vs 11/07/25	+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
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



24 JUILLET 2026

Semaine du 17/07/2026 au 23/07/2026

WEEKLY
HEBDO
TAUX

FIXED INCOME

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LE TRÉSOR S'ABSENTE SUR LE MARCHÉ DES ADJUDICATIONS

Lors de cette dernière séance d'adjudication du mois de juillet 2026, le Trésor satisfait 77% de ses besoins de financement annoncés au début du mois de 5,8 MMDH.

Parallèlement, l'argentier de l'État n'a effectué aucune levée au cours de la séance d'adjudication de cette semaine, face à une Demande importante dépassant les 5,0 MMDH.

Par ailleurs, la courbe des Taux secondaires a connu un mouvement mitigé avec des variations allant de -3 PBS sur le compartiment CT à +5 PBS sur le segment LT.

Selon nous, le Trésor est capable de maîtriser son Offre et l'évolution des Taux obligataires sur le marché des adjudications durant les deux prochains trimestres. À l'origine, les niveaux toujours élevés des placements de ses excédents sur le marché monétaire, qui reflètent la situation confortable de sa trésorerie.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 21/07/2026 | RÈGLEMENT LE 27/07/2026

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	26/10/2026	14/02/2028	13/11/2028						
Coupon	-	2,30%	2,45%						
Adjugé	0,00	0,00	0,00						
Demandé	1400,00	1710,00	1920,00						
Taux Min	2,100%	2,299%	2,496%						
Taux Max	2,250%	2,437%	2,609%						
Limite	-	-	-						
TMP	-	-	-						

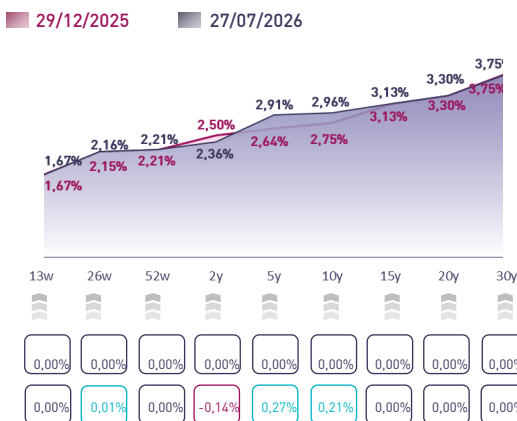
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

0%	Adjugé	0,0 MDH
	Demandé	5.030,0 MDH

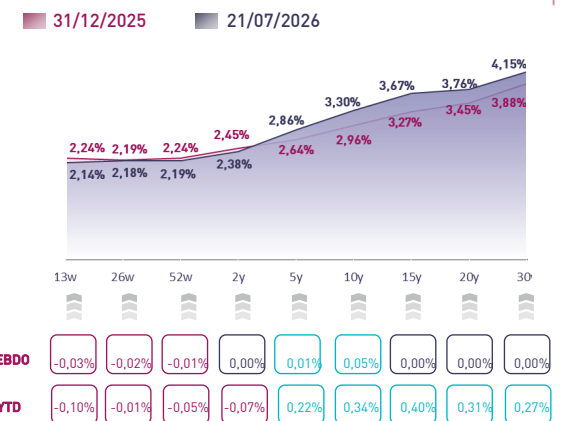
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

77%	Levée	4.422,4 MDH
	Besoin	5.750,0 MDH

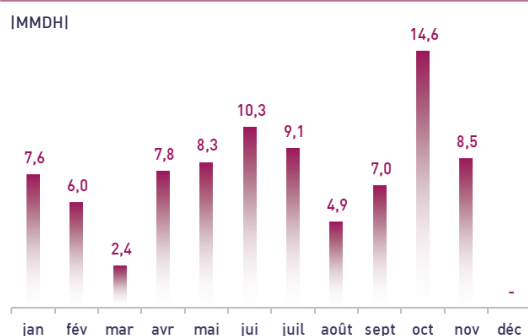
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2026



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2026

