



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

03 | JUILLET
2026

Semaine du 26/06/2026 au 02/07/2026

MARCHÉ MONÉTAIRE : LE DÉFICIT DE LIQUIDITÉ BANCAIRE À UN NOUVEAU PLUS HAUT HISTORIQUE

Après la décision de statu quo de la politique monétaire de BAM durant le mois de juin 2026, le marché monétaire maintient son équilibre. En effet, les Taux interbancaires demeurent alignés au niveau du TD à 2,25% au cours de cette semaine. De son côté, la moyenne hebdomadaire des Taux MONIA a progressé à 2,24%, contre 2,19% une semaine auparavant.

Du côté des injections monétaires de la Banque Centrale, les avances à 7 jours se sont établies à 53,5 MMDH, en baisse de -8,1 MMDH par rapport à la semaine dernière. Parallèlement, BAM a servi 95,0 MMDH via les prêts garantis et les pensions livrées. Ces derniers sont restés

inchangés en une semaine.

Par ailleurs, le déficit de liquidité bancaire a atteint un nouveau record historique de plus de 147,0 MMDH à fin mai 2026, en creusement de 38,8 MMDH en une année.

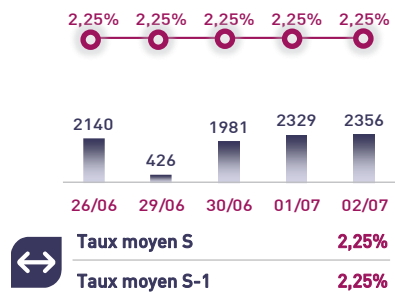
Parallèlement, le Trésor diminue les placements moyens de ses excédents de trésorerie à blanc et avec prise en pension de -4,1 MMDH à 19,5 MMDH en une semaine.

Rappelons que le scénario d'AGR anticipe une pause monétaire prolongée jusqu'à fin 2026, dans l'attente d'évaluer la portée du choc énergétique et son impact sur l'inflation importée. [\[Cf. Taux Directeur - Juin 2026\]](#).

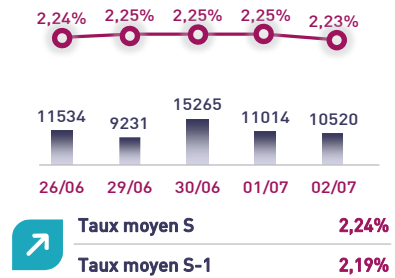
ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

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 | 53,5 | 61,6 | PRÊTS GARANTIS | 45,4 | 45,4 |
| DEMANDÉS | 53,5 | 61,6 | SWAP DE CHANGE | 0,0 | 0,0 |
| | | | | Total S | 148,5 MMDH |
| | | | | Total S-1 | 156,6 MMDH |

PLACEMENTS DU TRÉSOR

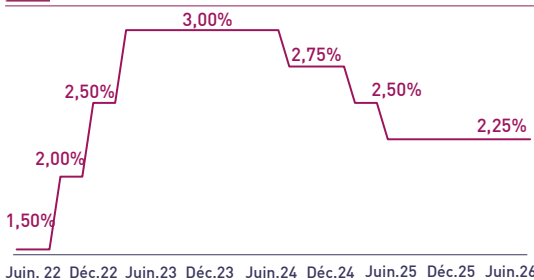
IMMDHI

| | MONTANT | TMP PONDÉRÉ |
|-----------------------------|------------------|-------------|
| S | | |
| Prise en pension | 17,9 | 2,19% |
| À blanc | 1,6 | 2,25% |
| S-1 | | |
| Prise en pension | 22,8 | 2,13% |
| À blanc | 0,8 | 2,25% |
| Total placements S | 19,5 MMDH | |
| Total placements S-1 | 23,5 MMDH | |

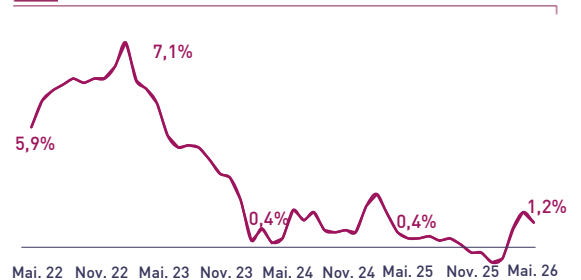
INDICATEURS MONÉTAIRES

| | |
|---------------------------------------|---------------------|
| Avoirs Officiels de Réserves | 491,1 MMDH |
| ↑ 19/06/26 Vs 18/06/25 | +21,2% |
| 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

03 | JUILLET
2026

Semaine du 26/06/2026 au 02/07/2026

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

Lors de cette première séance d'adjudication du mois de juillet et suite à la pause monétaire annoncée par Bank Al-Maghrib, une accalmie a été observée sur le compartiment primaire tandis que la courbe secondaire a connu un réajustement technique à la baisse.

Au cours de cette séance, la souscription du Trésor a été faible et s'est établie à 300 MDH, face à une Demande importante d'environ 4,0 MMDH, soit un faible taux de satisfaction de la séance de 8%. Rappelons que le besoin prévisionnel pour l'ensemble du mois de juillet n'a pas encore été communiqué par l'argentier de l'État.

Dans ces conditions, une légère baisse de 1 PB a été observée sur la maturité 26 semaines concernée par la levée. De son côté, la courbe secondaire a connu une tendance globalement baissière sur toutes les maturités atteignant -11 PBS sur le segment LT.

Selon nous, la tendance baissière des Taux obligataires observée depuis le T2-2026 devrait se poursuivre au cours de ce trimestre. Ce scénario est conforté par la situation nettement excédentaire de la trésorerie du Trésor depuis sa dernière émission Eurobond en mai dernier.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 30/06/2026 | RÈGLEMENT LE 06/07/2026

| | 13 w | 26 w | 52 w | 2 y | 5 y | 10 y | 15 y | 20 y | 30 y |
|----------|--------|------------|------------|------------|------------|------------|------|------|------|
| | | | | | | | | | |
| | | 04/01/2027 | 13/11/2028 | 14/05/2035 | 21/08/2045 | 14/02/2056 | | | |
| Coupon | - | - | 2,45% | 2,90% | 3,40% | 3,80% | | | |
| Adjudgé | 300,0 | - | - | - | - | - | | | |
| Demandé | 800,0 | 2000,0 | 1150,0 | 0,0 | 0,0 | | | | |
| Taux Min | 2,170% | 2,439% | 3,090% | - | - | | | | |
| Taux Max | 2,300% | 2,655% | 3,259% | - | - | | | | |
| Limite | 2,170% | - | - | - | - | | | | |
| TMP | 2,170% | - | - | - | - | | | | |

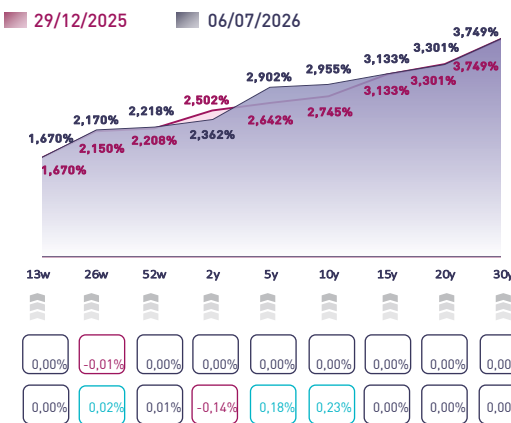
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

8% Adjudgé **300,0 MDH**
Demandé **3.950,0 MDH**

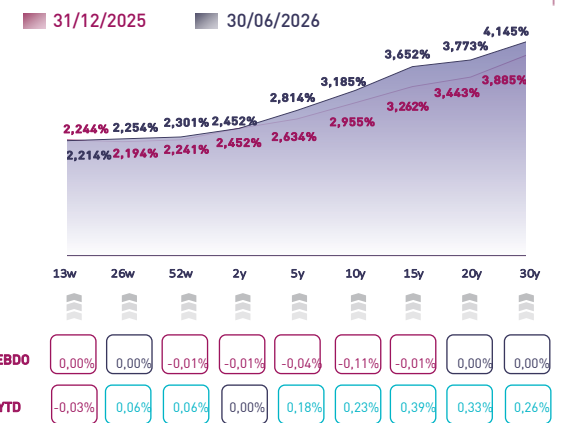
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

- Levée **300,0 MDH**
Besoin **N.D.**

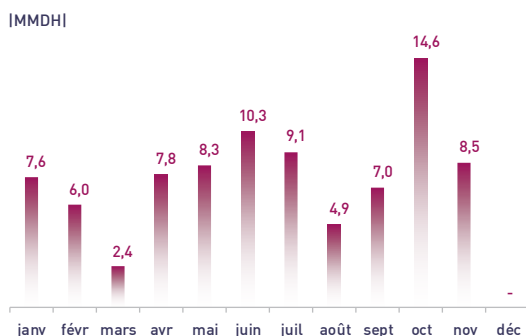
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2026



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2026

