



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

31 JUILLET
2026

Semaine du 24/07/2026 au 30/07/2026

MARCHÉ MONÉTAIRE : LE DÉFICIT DE LIQUIDITÉ SE CREUSE DE PLUS DE 13 MMDH À FIN JUIN 2026

Le marché monétaire demeure équilibré dans un contexte marqué par des flux de cash importants en lien avec la période estivale au titre de l'année 2026. À cet effet, les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le TD maintenu stable lors de la dernière réunion de politique monétaire à 2,25%. Pour leur part, les Taux Monia se détendent légèrement en une semaine de 2,21% à 2,20%.

Parallèlement, l'institut d'émission continue de satisfaire la totalité des besoins du système bancaire en cash. BAM relève ses injections à travers ses avances à 7 Jours à 53,9 MMDH, en hausse d'environ +10 MMDH en une

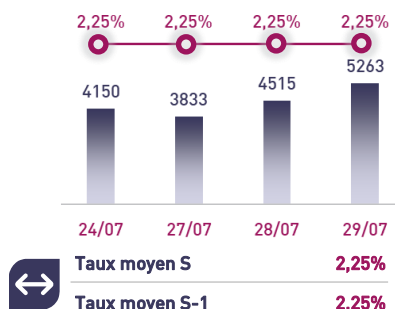
semaine. Parallèlement, les instruments de politique monétaire à plus LT ont été maintenus stables au cours de cette semaine à 95,4 MMDH. Il s'agit principalement des pensions livrées et des prêts garantis.

Par ailleurs, le déficit de liquidité bancaire a atteint 127,3 MMDH à fin juin 2026, en creusement de 13,3 MMDH en une année. De leur côté, les agrégats de liquidité, à savoir la circulation fiduciaire et les placements liquides, enregistrent des hausses respectives de +18,3% et +6,3% à fin juin 2026, se maintenant ainsi à des plus hauts historiques.

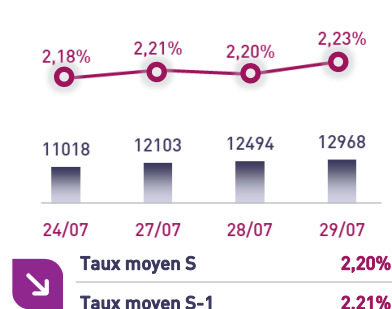
ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



TAUX MONIA



OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1		S	S-1
	AVANCES À 7J			47,9	47,9
SERVIS	53,9	44,1	PRÊTS GARANTIS	47,5	47,5
DEMANDÉS	53,9	44,1	SWAP DE CHANGE	0,0	0,0
				Total S	149,3 MMDH
				Total S-1	139,5 MMDH

PLACEMENTS DU TRÉSOR

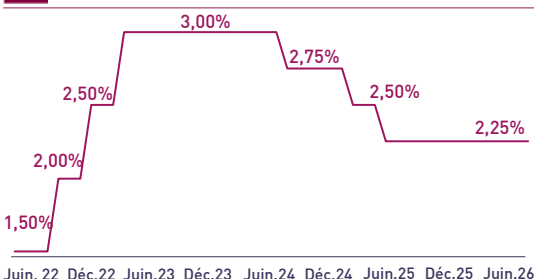
IMMDHI

		MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	13,1	1,97%
	À blanc	0,4	2,25%
S-1	Prise en pension	14,1	2,11%
	À blanc	0,6	2,25%
		Total placements S	13,4 MMDH
		Total placements S-1	14,7 MMDH

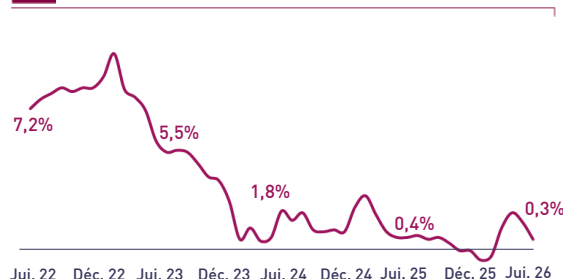
INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	496,8 MMDH
17/07/26 Vs 18/07/25	+22,6%
Circulation fiduciaire	532,6 MMDH
Juin-26 Vs Juin-25	+18,4%
Placements liquides	1.096,6 MMDH
Juin-26 Vs Juin-25	+6,3%
Déficit de liquidité	127,3 MMDH
Juin-26 Vs Juin-25	+13,3 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

31 | JUILLET
2026

Semaine du 24/07/2026 au 30/07/2026

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE FAIBLE LEVÉE DU TRÉSOR SUR LE MARCHÉ DES ADJUDICATIONS

Lors de cette première séance d'adjudication du mois d'août, le Trésor lève un faible montant de 550 MDH face à une Demande des investisseurs toujours élevée de plus de 5,0 MMDH, soit un taux de satisfaction ne dépassant pas les 10%.

Ainsi, et en l'absence de la publication des besoins mensuels du mois d'août par le Trésor, les Taux primaires se sont maintenus stables par rapport à la semaine dernière. De son côté, la courbe obligataire secondaire affiche un mouvement haussier principalement sur le compartiment CMT. Les hausses demeurent toutefois maîtrisées à moins de +3 PBS.

Selon nous, l'Offre du Trésor en BDT sur le marché domestique devrait rester maîtrisée, limitant ainsi les pressions haussières sur la courbe des Taux au cours du S2-2026. Cette orientation serait soutenue par la poursuite du redressement budgétaire observé à fin juin 2026, grâce notamment à deux leviers jouant un rôle d'amortisseur budgétaire : les recettes IS et les financements innovants. Ces derniers ont permis de compenser partiellement la hausse des dépenses du Trésor sur la même période. [\[Cf. Budget Focus - Juin 2026\]](#)

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 28/07/2026 | RÈGLEMENT LE 03/08/2026

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	01/02/2027	13/11/2028	14/05/2035	21/08/2045					
Coupon	-	2,45%	2,90%	3,40%					
Adjugé	550,00	0,00	0,00	0,00					
Demandé	1650,00	2850,00	920,00	0,00					
Taux Min	2,150%	2,515%	3,214%	0,000%					
Taux Max	2,250%	2,583%	3,320%	0,000%					
Limite	2,160%	-	-	-					
TMP	2,160%	-	-	-					

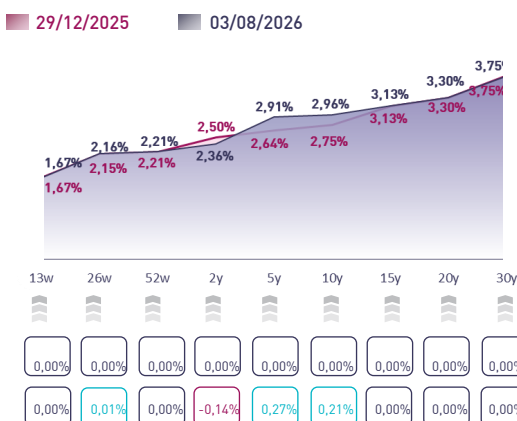
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

10%	Adjugé	550,0 MDH
	Demandé	5.420,0 MDH

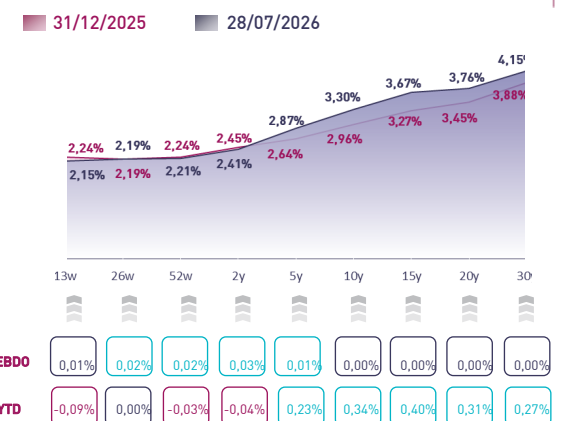
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

-	Levée	550,0 MDH
	Besoin	N.C.

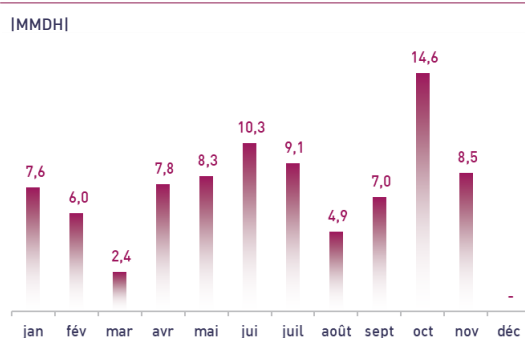
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2026



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2026

