

MARCHÉ MONÉTAIRE

Interventions de la Banque Centrale (M MAD)

Avances hebdomadaires

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
05/02/2026	50 350	60 600	60 600	12/02/2026

Pensions livrées

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
22/01/2026	-	62 770	23 860	19/02/2026
18/12/2025	-	75 230	29 482	19/03/2026

Prêts garantis

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
22/01/2026	-	3 000	1 140	19/02/2026
22/01/2026	-	1 560	1 560	21/01/2027
22/01/2026	-	20	20	21/01/2027
22/01/2026	-	3 070	3 070	21/01/2027
22/01/2026	-	100	100	21/01/2027
18/12/2025	-	26 840	10 518	19/03/2026
23/10/2025	-	4 193	4 193	22/10/2026
23/10/2025	-	1 155	1 155	22/10/2026
23/10/2025	-	130	130	22/10/2026
24/07/2025	-	550	550	23/07/2026
24/07/2025	-	100	100	23/07/2026
24/07/2025	-	31	31	23/07/2026
24/07/2025	-	2 740	2 740	23/07/2026
24/04/2025	-	530	530	23/04/2026
24/04/2025	-	134	134	23/04/2026
24/04/2025	-	4 900	4 900	23/04/2026
24/04/2025	-	8 610	8 610	23/04/2026

Encours BAM 152 612

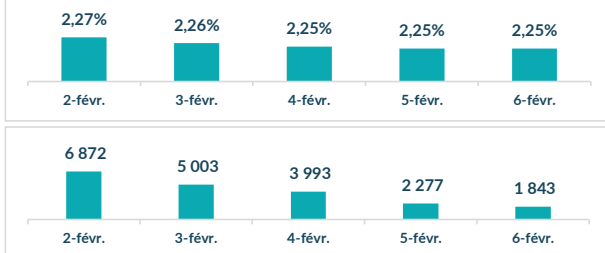
Placement du Trésor (M MAD)

Règlement	Volume	Taux	Vol Moy Hebdo	TMP
02/02/2026	2 700,00	2,66%		
03/02/2026	9 400,00	2,58%		
04/02/2026	8 000,00	2,50%		
05/02/2026	9 300,00	2,09%		
06/02/2026	9 000,00	2,15%	-	0,00

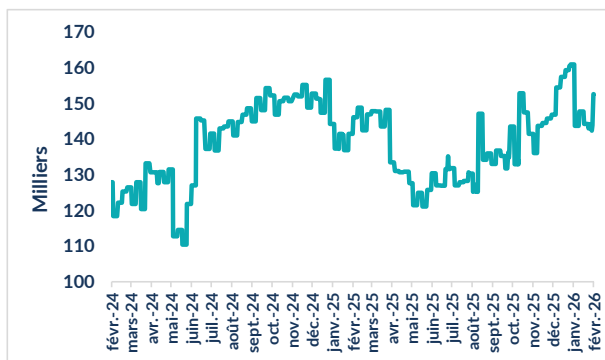
Réserve Obligatoire (M MAD)

LIBERATION TOTALE DE LA RESERVE MONETAIRE OBLIGATOIRE

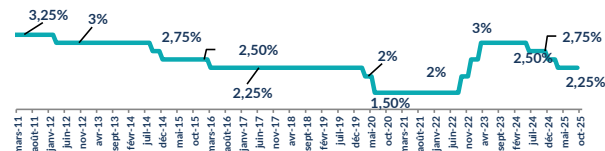
Taux et Volume sur l'interbancaire (M MAD)



Encours des interventions (Mds MAD)



Taux directeur de BAM



Ratio de la réserve obligatoire

LIBERATION TOTALE DE LA RESERVE MONETAIRE OBLIGATOIRE

Commentaire Marché Monétaire

Au cours de la semaine, le marché monétaire demeure globalement équilibré, dans un contexte de poursuite de la désinflation au Maroc. Dans ce cadre, Bank Al-Maghrib continue d'assurer l'approvisionnement du marché en liquidité centrale. Les avances à 7 jours ont progressé cette semaine, s'établissant à 60,6 MMDH contre 50,3 MMDH une semaine auparavant. L'intervention globale de BAM sur le marché monétaire s'élève ainsi à 155 MMDH, dont près des deux tiers sous forme d'opérations à plus long terme (pensions livrées et prêts garantis).

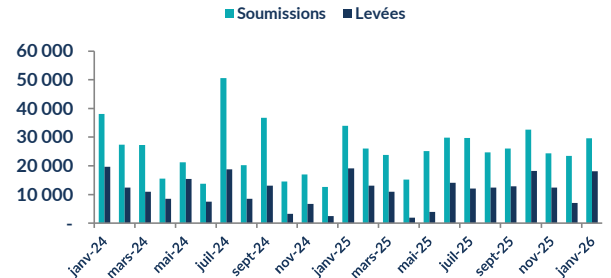
Les taux interbancaires restent alignés sur le Taux Directeur, tandis que le taux MONIA progresse légèrement à 2,25%. Parallèlement, les placements des excédents de trésorerie du Trésor sont restés relativement stables par rapport à la semaine dernière.

MARCHÉ OBLIGATAIRE

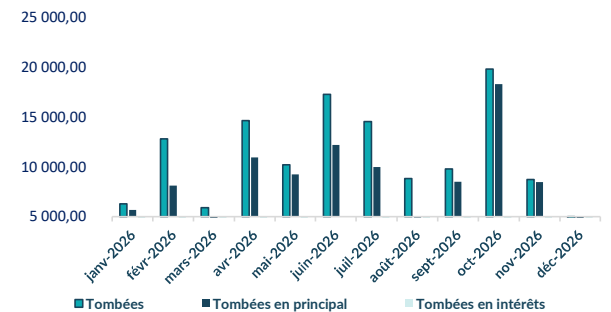
Courbe Primaire			
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	1,68%	1,68%	0,0
26 sem.	2,20%	2,20%	0,0
52 sem.	2,20%	2,20%	0,0
2 ans	2,72%	2,79%	-6,7
5 ans	2,81%	2,81%	0,0
10 ans	2,77%	2,77%	0,0
15 ans	3,12%	3,12%	0,0
20 ans	3,30%	3,30%	0,0
30 ans	3,75%	3,75%	0,0

Courbe Secondaire			
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	2,32%	2,33%	-1,0
26 sem.	2,35%	2,37%	-2,0
52 sem.	2,41%	2,48%	-7,0
2 ans	2,57%	2,66%	-9,0
5 ans	2,89%	2,91%	-2,0
10 ans	3,15%	3,15%	0,0
15 ans	3,41%	3,40%	1,0
20 ans	3,60%	3,58%	2,0
30 ans	4,00%	3,97%	3,0

Résultat des adjudications du 02/02/2026 RL 09/02/2026			
Maturité	Mt. Proposé	Mt. Adjugé	TMP
13 semaines	1 640,00	0,00	-
52 semaines	640,00	0,00	-
2 ans	9 175,40	1 900,00	2,7488%
	11 455,40	1 900,00	



Tombées futures du Trésor (M MAD)



Commentaire Marché Obligataire

Lors de cette dernière séance adjudicatoire, le Trésor a levé un montant de 1,9 Mds MAD intégralement sur la maturité 2 ans. À cet égard, les soumissions ont dépassé 11 MMDH au cours de la semaine, dont près de 80% concentrées sur le segment moyen terme. En parallèle, la courbe secondaire a enregistré une baisse généralisée des rendements, avec des variations atteignant -9 PBS selon les maturités sauf pour les maturités 20 ans et 30 ans qui ont vu leur taux augmenter de 2pbs et 3pbs respectivement.

RED MED ASSET MANAGEMENT

Tel : 05 37 63 96 45 Fax : 05 37 63 40 37

E-mail : analyse-recherche@redmedam.com

Site : www.redmedcapital.com