

MARCHÉ MONÉTAIRE
Interventions de la Banque Centrale (M MAD)
Avances hebdomadaires

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
12/02/2026	60 600	55 230	55 230	19/02/2026

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

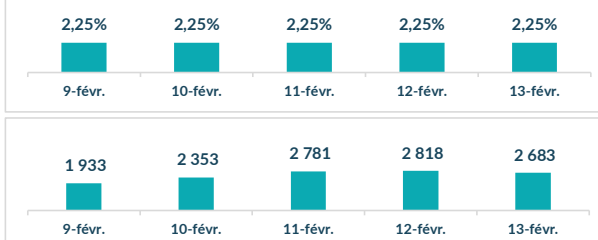
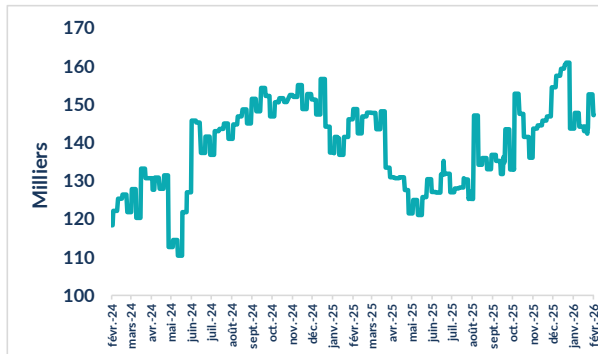
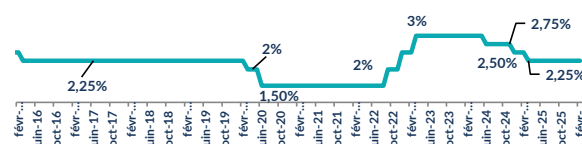
Encours BAM 147 242

Placement du Trésor (M MAD)

Règlement	Volume	Taux	Vol Moy Hebdo	TMP
09/02/2026	11 450,00	2,08%		
10/02/2026	9 400,00	2,07%		
11/02/2026	9 200,00	2,10%		
12/02/2026	10 600,00	2,06%		
13/02/2026	5 400,00	2,26%	-	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

À l'approche de la première réunion de politique monétaire de l'année 2026, l'équilibre du marché monétaire s'est progressivement rétabli après une phase temporaire de tension sur la liquidité bancaire.

Les taux interbancaires se réalignent désormais sur le taux directeur fixé à 2,25 %, tandis que le MONIA recule de 6 pbs sur la semaine pour s'établir à 2,21 %. Dans ce contexte, Bank Al-Maghrib a réduit le volume global de ses interventions à 147,2 MMDH, principalement sous l'effet d'un recul de ses avances à 7 jours de 5,4 MMDH à 55,2 MMDH. Les interventions à plus long terme demeurent, quant à elles, stables pour la quatrième semaine consécutive à 92,0 MMDH.

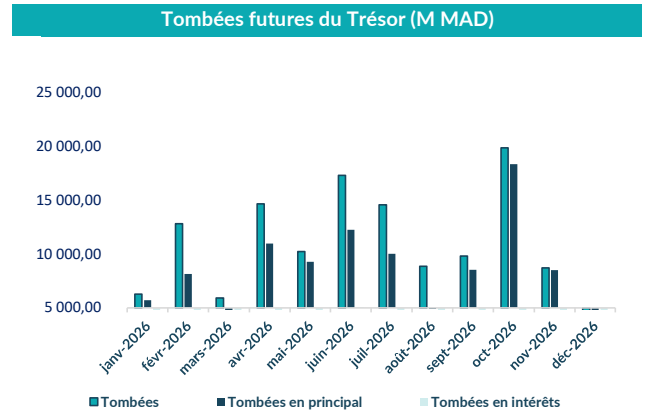
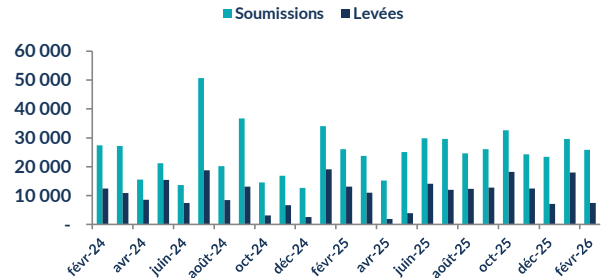
Le déficit de liquidité bancaire s'allège à 132,0 MMDH à fin janvier 2026, contre plus de 135 MMDH un mois auparavant, bien qu'il demeure supérieur de 6,5 MMDH par rapport au niveau observé à la même période l'an dernier.

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.	2,40%	2,20%	19,8
2 ans	2,72%	2,72%	0,0
5 ans	2,92%	2,81%	11,3
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.	2,29%	2,32%	-3,0
26 sem.	2,30%	2,35%	-5,0
52 sem.	2,30%	2,41%	-11,0
2 ans	2,46%	2,57%	-11,0
5 ans	2,82%	2,89%	-7,0
10 ans	3,10%	3,15%	-5,0
15 ans	3,37%	3,41%	-4,0
20 ans	3,61%	3,60%	1,0
30 ans	4,00%	4,00%	0,0

Résultat des adjudications du 02/02/2026 RL 09/02/2026			
Maturité	Mt. Proposé	Mt. Adjudgé	TMP
26 semaines	860,00	0,00	-
52 semaines	2 430,00	1 200,00	2,4000%
5 ans	10 769,90	4 400,00	2,9451%
15 ans	330,00	0,00	-
	14 389,90	5 600,00	



Commentaire Marché Obligataire

Lors de l'avant-dernière séance d'adjudication du mois de février, le Trésor a levé 5,6 MMDH sur le marché obligataire, portant le cumul des émissions mensuelles à près de 8 MMDH.

La demande s'est maintenue à un niveau soutenu, atteignant 14,4 MMDH, avec un taux de satisfaction de 39 %. Cette adjudication s'est toutefois réalisée dans un contexte de pressions haussières sur les taux primaires : les rendements des maturités 52 semaines et 5 ans ont progressé respectivement de +16 pbs et +11 pbs. En parallèle, une détente allant jusqu'à -7 pbs a été observée sur le compartiment CMT du marché secondaire.

Depuis le début de l'année, les taux primaires enregistrent des tensions cumulées dépassant +25 pbs sur certaines maturités, en lien avec un volume d'émissions soutenu du Trésor. Cette dynamique s'explique notamment par un resserrement relatif de sa liquidité, illustré par un niveau de placements sur le marché monétaire inférieur à la moyenne observée en 2025, qui dépassait 15 MMDH.

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