

## MARCHÉ MONÉTAIRE

## Interventions de la Banque Centrale (M MAD)

## Avances hebdomadaires

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
29/01/2026	52 200	50 350	50 350	05/02/2026

## 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

144 182

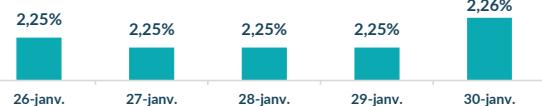
## Placement du Trésor (M MAD)

Règlement	Volume	Taux	Vol Moy Hebdo	TMP
26/01/2026	13 800,00	2,12%		
27/01/2026	14 400,00	2,12%		
28/01/2026	13 850,00	2,08%		
29/01/2026	7 700,00	2,07%		
30/01/2026	3 800,00	2,57%	8 735,71	2,57

## 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

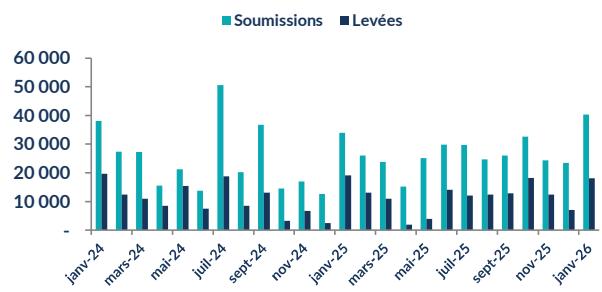
## Commentaire Marché Monétaire

Le marché monétaire demeure globalement équilibré, dans un contexte de poursuite de la désinflation au Maroc. À fin décembre, l'inflation ressort à -0,3%, ramenant l'inflation moyenne annuelle à 0,7%, contre 1,0% en 2024. Dans ce cadre, Bank Al-Maghrib continue d'assurer l'approvisionnement du marché en liquidité centrale. Les avances à 7 jours se sont toutefois légèrement contractées cette semaine, s'établissant à 50,4 MMDH contre 52,2 MMDH une semaine auparavant. L'intervention globale de BAM sur le marché monétaire s'élève ainsi à 142,4 MMDH, dont près des deux tiers sous forme d'opérations à plus long terme (pensions livrées et prêts garantis).

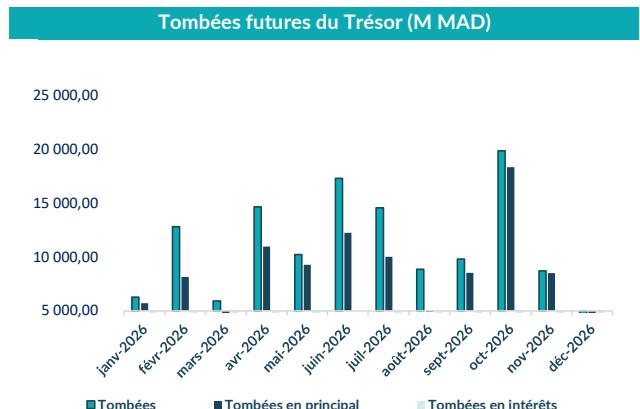
Les taux interbancaires restent alignés sur le Taux Directeur, tandis que le taux MONIA progresse légèrement à 2,25%. Parallèlement, les placements des excédents de trésorerie du Trésor sont restés relativement stables par rapport à la semaine dernière.

## 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	2,79%	2,79%	0,0
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.	2,33%	2,34%	-1,0
26 sem.	2,37%	2,40%	-3,0
52 sem.	2,48%	2,51%	-3,0
2 ans	2,66%	2,65%	1,0
5 ans	2,91%	2,92%	-1,0
10 ans	3,15%	3,15%	0,0
15 ans	3,40%	3,40%	0,0
20 ans	3,58%	3,57%	1,0
30 ans	3,97%	3,98%	-1,0



Résultat des adjudications du 27/01/2026 RL 02/02/2026			
Maturité	Mt. Proposé	Mt. Adjugé	TMP
26 semaines	900,00	0,00	-
2 ans	7 000,00	0,00	-
10 ans	2 820,00	0,00	-
20 ans	0,00	0,00	-
	<b>10 720,00</b>	<b>0,00</b>	

### Commentaire Marché Obligataire

Lors de la première séance d'adjudication du mois de février, le Trésor a choisi de ne pas intervenir sur le marché primaire, afin d'éviter toute pression haussière marquée sur la courbe primaire, dans un contexte de relèvement des exigences de rendement des investisseurs. À cet égard, les soumissions ont dépassé 10 MMDH au cours de la semaine, dont près de 65% concentrées sur le segment moyen terme. En parallèle, la courbe secondaire a enregistré une hausse généralisée des rendements, avec des variations atteignant +9 PBS selon les maturités.

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](http://www.redmedcapital.com)