

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

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
09/04/2026	65 050	57 320	57 320	16/04/2026

**Pensions livrées**

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
19/03/2026		65 230	26 207	23/04/2026
19/03/2026		78 160	28 037	25/06/2026

**Prêts garantis**

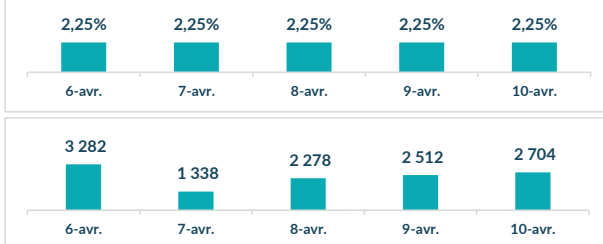
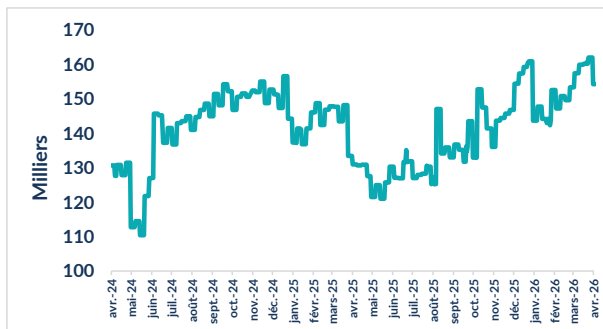
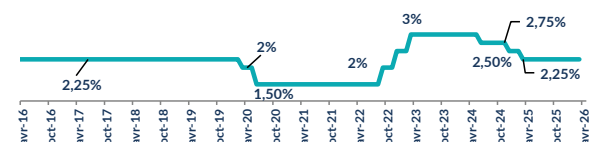
Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
19/03/2026	-	33 350	11 963	25/06/2026
19/03/2026	-	9 440	3 793	23/04/2026
22/01/2026	-	1 560	1 560	21/01/2027
22/01/2026	-	20	20	21/01/2027
22/01/2026	-	3 070	3 070	21/01/2027
22/01/2026	-	100	100	21/01/2027
23/10/2025	-	4 193	4 193	22/10/2026
23/10/2025	-	1 155	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 154 332**
**Placement du Trésor (M MAD)**

Règlement	Volume	Taux	Vol Moy Hebdo	TMP
06/04/2026	32 379,00	2,15%		
07/04/2026	33 779,00	2,13%		
08/04/2026	34 079,00	2,13%		
09/04/2026	34 350,00	2,21%		
10/04/2026	35 300,00	2,19%	34 355,29	2,19

**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 cette semaine, soutenu par les interventions de Bank Al-Maghrib à travers ses opérations principales et à plus long terme, qui ressortent toutefois en repli de 7,7 MMDH à 154,3 MMDH. Dans ce contexte, les taux interbancaires restent alignés sur le Taux Directeur à 2,25%, tandis que le MONIA enregistre une légère détente, revenant de 2,25% à 2,23% en une semaine.

Dans le détail, les avances à 7 jours reculent à 57,3 MMDH, après 65,1 MMDH la semaine précédente, évoluant ainsi autour de leur moyenne annuelle. Les opérations à plus long terme, à travers les prêts garantis et les pensions livrées, demeurent inchangées à 97,0 MMDH depuis près de deux mois.

Parallèlement, le Trésor a nettement intensifié ses placements sur le marché monétaire, avec des encours moyens dépassant 34,0 MMDH, contre 22 MMDH une semaine auparavant, atteignant ainsi un plus haut sur près d'une année. Cette évolution reflète principalement l'effet des rentrées liées à la dernière échéance de l'IS du premier trimestre 2026 sur la trésorerie de l'État.

## MARCHÉ OBLIGATAIRE

### Courbe Primaire

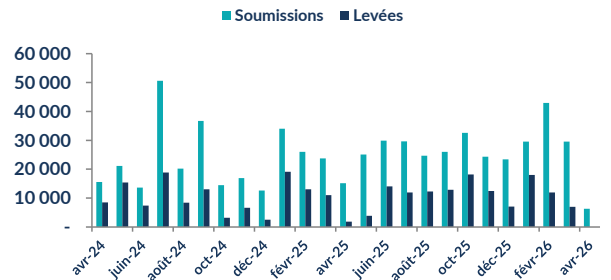
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	1,68%	1,68%	0,0
26 sem.	2,20%	2,20%	0,0
52 sem.	2,56%	2,56%	0,0
2 ans	2,48%	2,48%	0,0
5 ans	2,90%	2,90%	0,0
10 ans	2,94%	2,94%	0,0
15 ans	3,12%	3,12%	0,0
20 ans	3,30%	3,30%	0,0
30 ans	3,75%	3,75%	0,0

### Courbe Secondaire

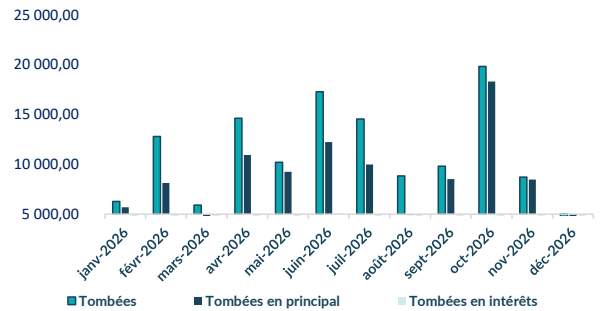
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	2,29%	2,30%	-1,0
26 sem.	2,35%	2,36%	-1,0
52 sem.	2,44%	2,47%	-3,0
2 ans	2,54%	2,74%	-20,0
5 ans	2,90%	3,02%	-12,0
10 ans	3,21%	3,32%	-11,0
15 ans	3,55%	3,61%	-6,0
20 ans	3,71%	3,77%	-6,0
30 ans	4,00%	4,09%	-9,0

### Résultat des adjudications du 07/04/2026 RL 13/04/2026

Maturité	Mt. Proposé	Mt. Adjudgé	TMP
13 semaines	600,00	0,00	-
52 semaines	200,00	0,00	-
2 ans	2 350,00	0,00	-
	<b>3 150,00</b>	<b>0,00</b>	



### Tombées futures du Trésor (M MAD)



## Commentaire Marché Obligataire

À deux semaines de la clôture du mois d'avril 2026, le Trésor ne s'est pas présenté sur le marché des adjudications pour la troisième semaine consécutive, en dépit d'une demande des investisseurs dépassant les 3,0 MMDH. Pour rappel, le besoin mensuel annoncé pour avril s'établit à 2,8 MMDH, soit un niveau particulièrement faible sur un an. Le besoin résiduel à couvrir sur les deux prochaines séances ressort ainsi à 1,4 MMDH.

Sur le marché secondaire, une inflexion baissière a été observée cette semaine, marquant la première détente depuis le début du trimestre, avec des replis atteignant 21 points de base sur les rendements.

Dans ce contexte, le niveau élevé des placements du Trésor sur le marché monétaire, reflet d'une trésorerie confortable, devrait contribuer à une maîtrise de son offre sur le marché des adjudications au cours des prochaines semaines.

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