

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

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
16/04/2026	57 320	70 610	70 610	23/04/2026

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

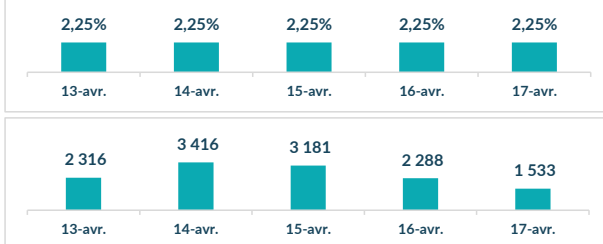
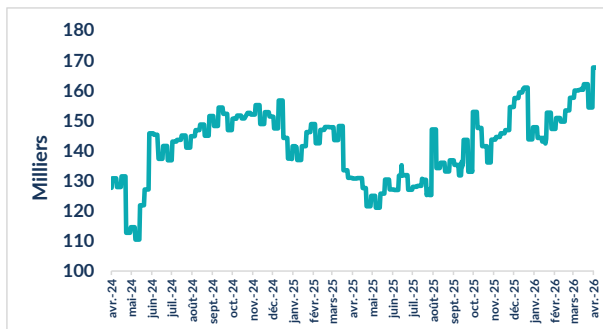
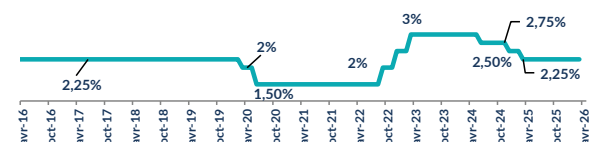
Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
19/03/2026	-	33 350	11 963	25/06/2026
19/03/2026	-	9 440	3 793	23/04/2026
22/01/2026	-	1 560	1 560	21/01/2027
22/01/2026	-	20	20	21/01/2027
22/01/2026	-	3 070	3 070	21/01/2027
22/01/2026	-	100	100	21/01/2027
23/10/2025	-	4 193	4 193	22/10/2026
23/10/2025	-	1 155	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 167 622
Placement du Trésor (M MAD)

Règlement	Volume	Taux	Vol Moy Hebdo	TMP
13/04/2026	33 800,00	2,22%		
14/04/2026	33 200,00	2,23%		
15/04/2026	33 200,00	2,23%		
16/04/2026	33 300,00	2,06%		
17/04/2026	30 350,00	2,06%	32 078,57	2,06

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

Bank Al-Maghrib poursuit son rôle de régulateur du marché monétaire à travers ses injections de liquidité, permettant de maintenir les taux interbancaires proches du Taux Directeur fixé à 2,25%. Dans ce contexte, le taux repo au jour le jour, mesuré par le MONIA, enregistre une légère déterte de 2 points de base à 2,21%. Au cours de la semaine, l'intervention globale de la Banque Centrale ressort ainsi à 167,6 MMDH. Parallèlement, les conditions de liquidité bancaire continuent de se resserrer en cette fin de premier trimestre 2026. Le déficit de liquidité s'est accru de 13,3 MMDH sur un an pour atteindre 144,5 MMDH à fin mars, soit un plus haut historique. Dans ce contexte, le Trésor maintient un niveau élevé de placements de ses excédents de trésorerie sur le marché monétaire, avec des encours moyens de 32 MMDH cette semaine, contre 34 MMDH la semaine précédente, traduisant la poursuite de l'effet des encaissements liés à la dernière échéance de l'IS sur la trésorerie de l'État.

MARCHÉ OBLIGATAIRE

Courbe Primaire

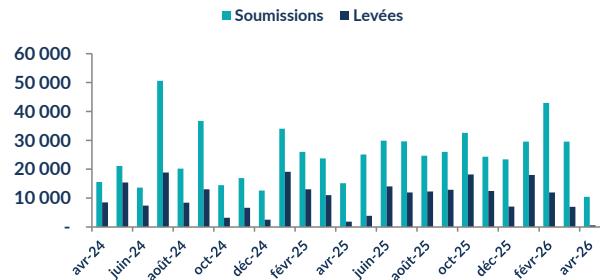
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	1,68%	1,68%	0,0
26 sem.	2,20%	2,20%	0,0
52 sem.	2,54%	2,56%	-2,8
2 ans	2,48%	2,48%	0,0
5 ans	2,91%	2,90%	0,9
10 ans	2,94%	2,94%	0,0
15 ans	3,12%	3,12%	0,0
20 ans	3,30%	3,30%	0,0
30 ans	3,75%	3,75%	0,0

Courbe Secondaire

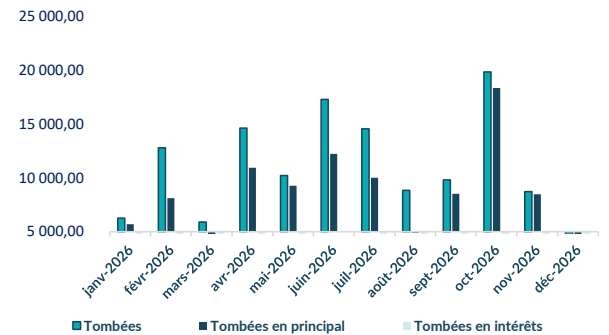
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	2,24%	2,29%	-5,0
26 sem.	2,26%	2,35%	-9,0
52 sem.	2,32%	2,44%	-12,0
2 ans	2,44%	2,54%	-10,0
5 ans	2,83%	2,90%	-7,0
10 ans	3,19%	3,21%	-2,0
15 ans	3,52%	3,55%	-3,0
20 ans	3,72%	3,71%	1,0
30 ans	4,00%	4,00%	0,0

Résultat des adjudications du 14/04/2026 RL 20/04/2026

Maturité	Mt. Proposé	Mt. Adjudgé	TMP
26 semaines	350,00	0,00	-
52 semaines	1 600,00	100,00	2,4264%
5 ans	2 155,00	500,00	2,9081%
15 ans	0,00	0,00	-
	4 105,00	600,00	



Tombées futures du Trésor (M MAD)



Commentaire Marché Obligataire

À deux semaines de la clôture du mois d'avril, le Trésor a levé 600 MDH, soit 22% de son besoin mensuel de 2,8 MMDH. Lors de la dernière adjudication, les souscriptions sont restées limitées à 600 MDH, malgré une demande dépassant 4,0 MMDH, portant le taux de satisfaction à 15%. Ce faible recours au marché s'explique par une trésorerie confortable, illustrée par des placements élevés autour de 35 MMDH, ainsi que par des tombées maîtrisées au T2-2026. À l'issue de la séance, le taux primaire à 52 semaines progresse de 9 PBS, tandis que le 2 ans recule de 2 PBS. Sur le secondaire, une détente est observée, avec des baisses allant jusqu'à 10 PBS sur le segment moyen terme. Dans ce contexte, l'offre contenue du Trésor devrait contribuer à atténuer les pressions haussières sur les taux.

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