

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

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
23/04/2026	70 610	54 910	54 910	30/04/2026

**Pensions livrées**

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
23/04/2026		50 880	22 290	21/05/2026
19/03/2026		78 160	28 037	25/06/2026

**Prêts garantis**

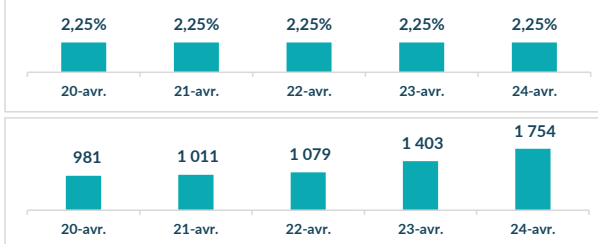
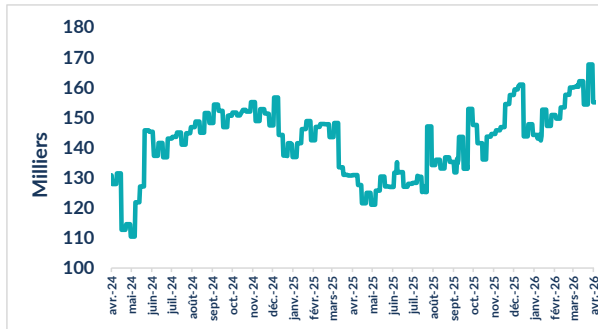
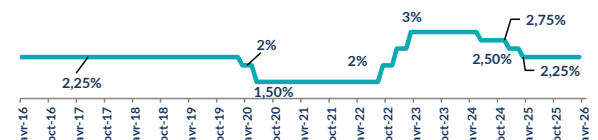
Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
19/03/2026	-	33 350	11 963	25/06/2026
22/01/2026	-	1 560	1 560	21/01/2027
22/01/2026	-	20	20	21/01/2027
22/01/2026	-	3 070	3 070	21/01/2027
22/01/2026	-	100	100	21/01/2027
23/10/2025	-	4 193	4 193	22/10/2026
23/10/2025	-	1 155	1 155	22/10/2026
23/10/2025	-	130	130	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
23/04/2026	-	17 600	7 710	21/05/2026
23/04/2026	-	7 310	7 310	22/04/2027
23/04/2026	-	54	54	22/04/2027
23/04/2026	-	8 720	8 720	22/04/2027
23/04/2026	-	470	470	22/04/2027
23/04/2026	-	470	470	22/04/2027

**Encours BAM 155 049**
**Placement du Trésor (M MAD)**

Règlement	Volume	Taux	Vol Moy Hebdo	TMP
20/04/2026	20 300,00	2,25%		
21/04/2026	21 600,00	2,20%		
22/04/2026	21 900,00	2,20%		
23/04/2026	13 100,00	2,07%		
24/04/2026	13 600,00	2,05%	16 814,29	2,05

**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**

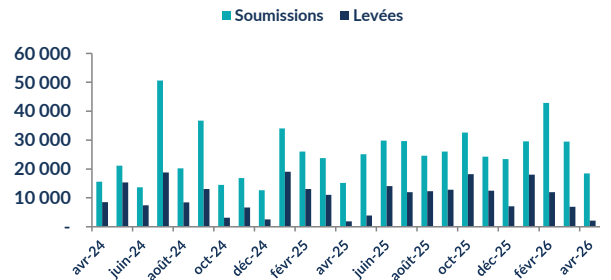
Bank Al-Maghrib poursuit son rôle de régulation du marché monétaire à travers ses injections de liquidité, permettant de maintenir les taux interbancaires proches du Taux Directeur fixé à 2,25%. Dans ce contexte, le MONIA enregistre une légère détente de 2 points de base pour s'établir à 2,19%. Dans ce contexte, les conditions de liquidité demeurent globalement équilibrées, malgré une légère remontée de l'inflation à 0,9% en glissement annuel à fin mars. Parallèlement, le Trésor continue d'intervenir de manière soutenue sur le marché monétaire, reflétant une situation de trésorerie globalement confortable.

## MARCHÉ OBLIGATAIRE

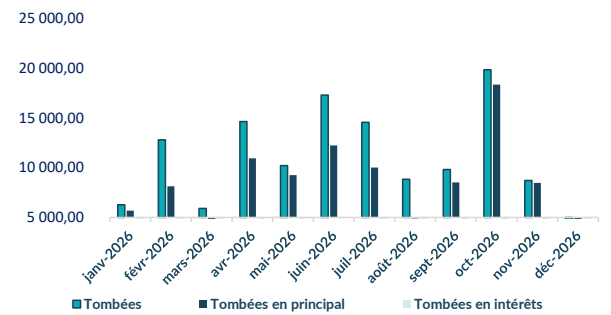
Courbe Primaire			
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	1,68%	1,68%	0,0
26 sem.	2,20%	2,20%	0,0
52 sem.	2,33%	2,54%	-21,0
2 ans	2,38%	2,48%	-9,4
5 ans	2,91%	2,91%	0,0
10 ans	2,94%	2,94%	0,0
15 ans	3,12%	3,12%	0,0
20 ans	3,30%	3,30%	0,0
30 ans	3,75%	3,75%	0,0

Courbe Secondaire			
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	2,22%	2,24%	-2,0
26 sem.	2,28%	2,26%	2,0
52 sem.	2,30%	2,32%	-2,0
2 ans	2,42%	2,44%	-2,0
5 ans	2,78%	2,83%	-5,0
10 ans	3,18%	3,19%	-1,0
15 ans	3,51%	3,52%	-1,0
20 ans	3,70%	3,72%	-2,0
30 ans	4,00%	4,00%	0,0

Résultat des adjudications du 21/04/2026 RL 27/04/2026			
Maturité	Mt. Proposé	Mt. Adjugé	TMP
13 semaines	1 350,00	0,00	-
52 semaines	3 535,00	1 000,00	2,2646%
2 ans	3 095,00	500,00	2,4638%
	7 980,00	1 500,00	



### Tombées futures du Trésor (M MAD)



## Commentaire Marché Obligataire

Lors de la dernière adjudication d'avril, le Trésor a levé 1,5 MMDH, portant le total mensuel à 2,1 MMDH, soit 77% de son besoin de 2,8 MMDH. Malgré une demande élevée avoisinant 22 MMDH sur le mois, le taux de satisfaction reste faible à 9,5%, un plus bas historique. Dans ce contexte, les taux primaires enregistrent une nette détente, notamment sur les maturités 2 ans et 5 ans, tandis que le marché secondaire s'inscrit également en baisse. À court terme, le niveau confortable de la trésorerie du Trésor devrait favoriser une gestion maîtrisée de son offre sur le marché intérieur, en attendant la concrétisation des financements extérieurs prévus.

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