

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

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
01/06/2026	73 320	54 760	54 760	04/06/2026

Pensions livrées

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
21/05/2026		61 400	24 892	25/06/2026
19/03/2026		78 160	28 037	25/06/2026

Prêts garantis

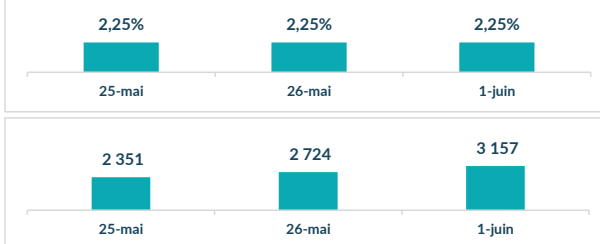
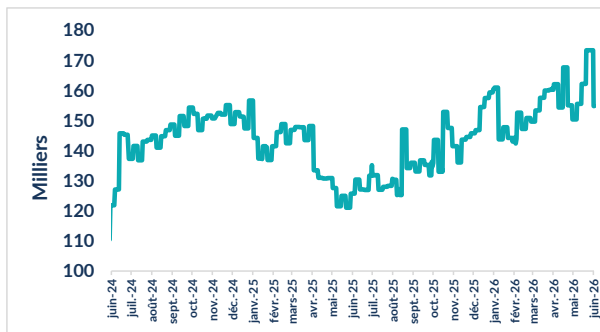
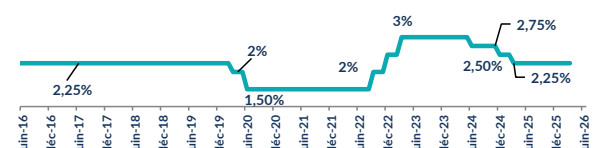
Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
19/03/2026	-	33 350	11 963	25/06/2026
22/01/2026	-	1 560	1 560	21/01/2027
22/01/2026	-	20	20	21/01/2027
22/01/2026	-	3 070	3 070	21/01/2027
22/01/2026	-	100	100	21/01/2027
23/10/2025	-	4 193	4 193	22/10/2026
23/10/2025	-	1 155	1 155	22/10/2026
23/10/2025	-	130	130	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
21/05/2026	-	12 600	5 108	25/06/2026
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

Encours BAM 154 779
Placement du Trésor (M MAD)

Règlement	Volume	Taux	Vol Moy Hebdo	TMP
25/05/2026	-	-		
26/05/2026	1 200,00	2,05%		
01/06/2026	20 900,00	2,25%	3 512,50	2,25

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

L'équilibre du marché monétaire se maintient cette semaine avec des taux interbancaires alignés sur le Taux Directeur à 2,25% tandis que le MONIA recule légèrement à 2,19%. Dans ce contexte, Bank Al-Maghrib poursuit son rôle de régulateur à travers ses injections de liquidité, maintenant ainsi son intervention globale à un niveau élevé. Parallèlement, le déficit de liquidité bancaire demeure sur des niveaux historiquement élevés, alors que le Trésor continue de placer d'importants excédents de trésorerie sur le marché monétaire, reflétant une situation de trésorerie toujours confortable.

MARCHÉ OBLIGATAIRE

Courbe Primaire

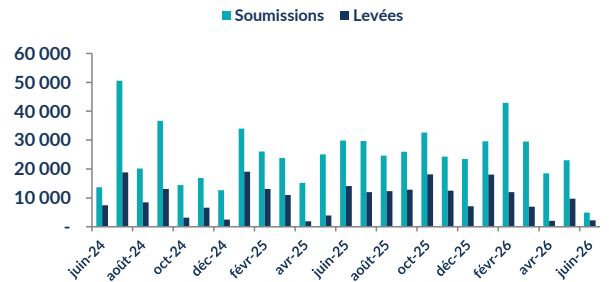
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	1,68%	1,68%	0,0
26 sem.	2,18%	2,21%	-3,0
52 sem.	2,27%	2,27%	0,0
2 ans	2,40%	2,40%	-0,1
5 ans	2,88%	2,88%	0,0
10 ans	2,94%	2,94%	0,0
15 ans	3,12%	3,12%	0,0
20 ans	3,30%	3,30%	0,0
30 ans	3,75%	3,75%	0,0

Courbe Secondaire

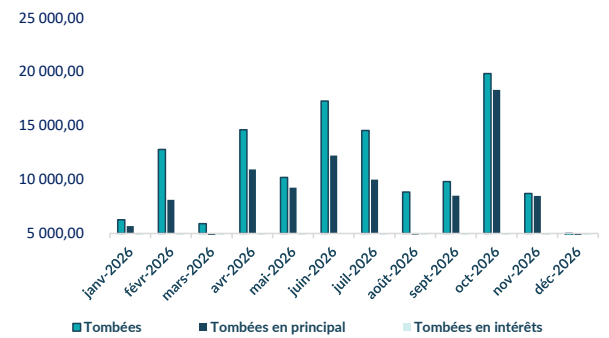
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	2,22%	2,22%	0,0
26 sem.	2,18%	2,24%	-6,0
52 sem.	2,27%	2,29%	-2,0
2 ans	2,41%	2,43%	-2,0
5 ans	2,85%	2,84%	1,0
10 ans	3,19%	3,19%	0,0
15 ans	3,55%	3,54%	1,0
20 ans	3,72%	3,69%	3,0
30 ans	4,00%	4,01%	-1,0

Résultat des adjudications du 26/05/2026 RL 01/06/2026

Maturité	Mt. Proposé	Mt. Adjugé	TMP
26 semaines	1 200,00	200,00	2,180%
2 ans	3 050,00	2 000,00	2,4484%
10 ans	630,00	-	-
20ans	0,00	-	-
	4 880,00	2 200,00	



Tombées futures du Trésor (M MAD)



Commentaire Marché Obligataire

Lors de cette dernière séance d'adjudication du mois de mai, le Trésor a levé 2,2 MMDH face à une demande de 4,9 MMDH, soit un taux de satisfaction de 45%. Les souscriptions ont été concentrées principalement sur la maturité 2 ans, qui a représenté l'essentiel des montants retenus. À l'issue de cette séance, le taux primaire à 26 semaines recule de 3 PBS tandis que le rendement du 2 ans demeure globalement stable. Dans ce contexte de trésorerie confortable, illustré par le niveau élevé des placements du Trésor sur le marché monétaire, l'offre en BDT demeure contenue, contribuant à limiter les tensions observées sur les taux depuis le début de l'année 2026.

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