

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

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
04/06/2026	54 760	55 400,00	55 400	11/06/2026

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

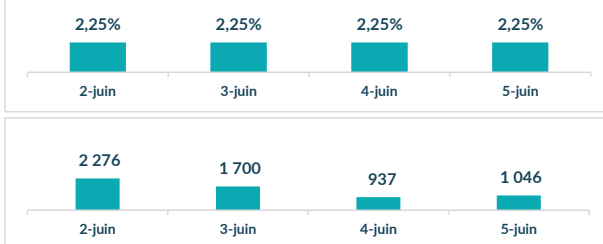
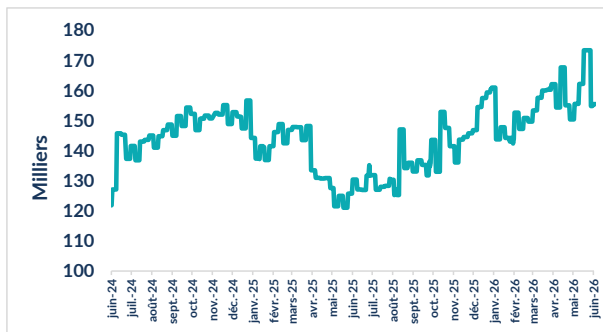
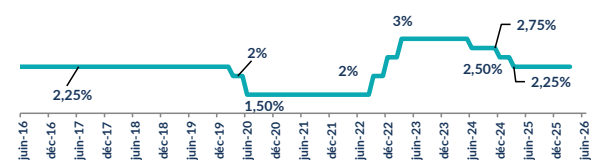
Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
19/03/2026	-	33 350	11 963	25/06/2026
22/01/2026	-	1 560	1 560	21/01/2027
22/01/2026	-	20	20	21/01/2027
22/01/2026	-	3 070	3 070	21/01/2027
22/01/2026	-	100	100	21/01/2027
23/10/2025	-	4 193	4 193	22/10/2026
23/10/2025	-	1 155	1 155	22/10/2026
23/10/2025	-	130	130	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 155 419
Placement du Trésor (M MAD)

Règlement	Volume	Taux	Vol Moy Hebdo	TMP
02/06/2026	25 300,00	2,17%		
03/06/2026	23 500,00	2,18%		
04/06/2026	23 650,00	2,23%		
05/06/2026	23 650,00	2,23%	23 825,00	2,24

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

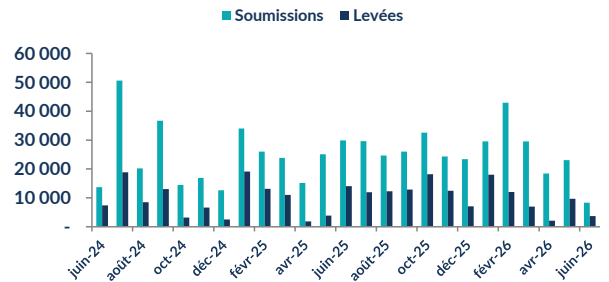
Le marché monétaire demeure globalement équilibré cette semaine, à l'approche de la réunion de politique monétaire de Bank Al-Maghrib. Sur le marché interbancaire, les taux continuent d'évoluer en ligne avec le Taux Directeur fixé à 2,25%. De son côté, l'indice MONIA recule légèrement de -2 PBS à 2,22%, contre 2,24% la semaine précédente. Après le renforcement exceptionnel de ses injections observé la semaine dernière pour accompagner les importants besoins en liquidité liés à l'Aïd Al-Adha, Bank Al-Maghrib réduit cette semaine le volume global de ses interventions de 17,9 MMDH à 155,4 MMDH. Cette évolution s'explique principalement par la baisse des avances à 7 jours, qui ressortent à 55,4 MMDH contre 73,3 MMDH une semaine auparavant. À l'inverse, les interventions à plus long terme demeurent stables à 100,0 MMDH.

MARCHÉ OBLIGATAIRE

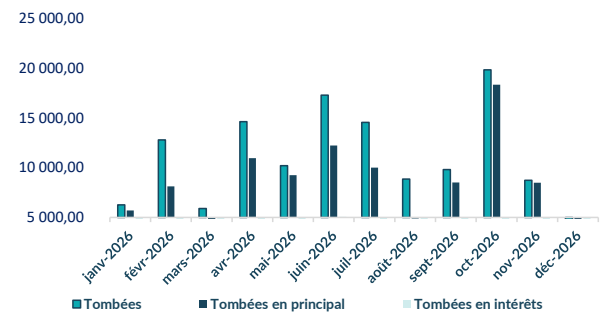
Courbe Primaire			
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	1,68%	1,68%	0,0
26 sem.	2,18%	2,18%	0,0
52 sem.	2,25%	2,27%	-1,6
2 ans	2,39%	2,40%	-0,4
5 ans	2,88%	2,88%	0,0
10 ans	2,94%	2,94%	0,0
15 ans	3,12%	3,12%	0,0
20 ans	3,30%	3,30%	0,0
30 ans	3,75%	3,75%	0,0

Courbe Secondaire			
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	2,21%	2,22%	-1,0
26 sem.	2,24%	2,18%	6,0
52 sem.	2,30%	2,27%	3,0
2 ans	2,45%	2,41%	4,0
5 ans	2,86%	2,85%	1,0
10 ans	3,25%	3,19%	6,0
15 ans	3,61%	3,55%	6,0
20 ans	3,71%	3,72%	-1,0
30 ans	4,03%	4,00%	3,0

Résultat des adjudications du 03/06/2026 RL 08/06/2026			
Maturité	Mt. Proposé	Mt. Adjugé	TMP
13 semaines	680,00	-	-
52 semaines	1 750,00	1 000,00	2,3137%
2 ans	1 000,00	500,00	2,4396%
	3 430,00	1 500,00	



Tombées futures du Trésor (M MAD)



Commentaire Marché Obligataire

Le mouvement baissier des Taux sur le marché primaire se poursuit. Lors de cette deuxième séance d'adjudication du mois de juin, les maturités 52 semaines et 2 ans ont de nouveau concentré l'intérêt des investisseurs, entraînant une baisse de leurs rendements respectifs de -2 PBS et -1 PB.

En l'absence de communication du Trésor concernant ses besoins de financement au titre du mois de juin, la levée cumulée depuis le début du mois ressort à 3,7 MMDH.

Face à une demande globale de 3,4 MMDH lors de cette séance, le taux de satisfaction s'est établi à 44%.

À l'inverse, le marché secondaire a enregistré une légère tension des rendements au cours de la semaine, avec des hausses atteignant +9 PBS sur certains compartiments de la courbe.

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