

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

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
11/06/2026	55 400	43 780	43 780	18/06/2026

**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**

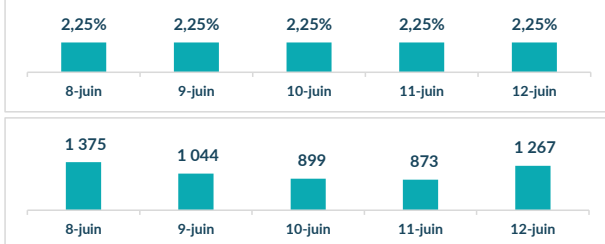
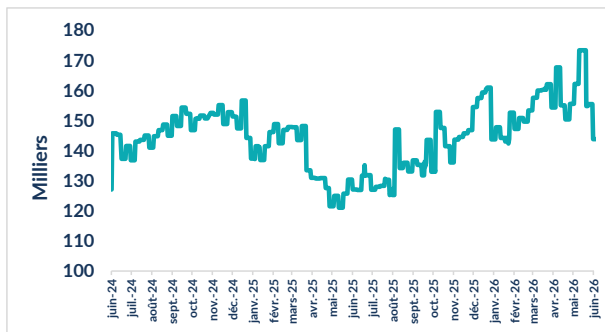
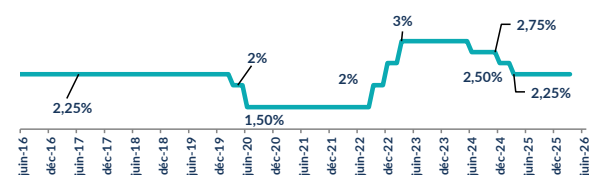
Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
19/03/2026	-	33 350	11 963	25/06/2026
22/01/2026	-	1 560	1 560	21/01/2027
22/01/2026	-	20	20	21/01/2027
22/01/2026	-	3 070	3 070	21/01/2027
22/01/2026	-	100	100	21/01/2027
23/10/2025	-	4 193	4 193	22/10/2026
23/10/2025	-	1 155	1 155	22/10/2026
23/10/2025	-	130	130	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 143 799**
**Placement du Trésor (M MAD)**

Règlement	Volume	Taux	Vol Moy Hebdo	TMP
08/06/2026	24 100,00	2,22%		
09/06/2026	24 100,00	2,22%		
10/06/2026	24 100,00	2,22%		
11/06/2026	30 500,00	2,16%		
12/06/2026	31 850,00	2,13%	28 335,71	2,13

**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**

À l'approche de la réunion de politique monétaire du T2-26, le marché monétaire demeure équilibré. Les Taux interbancaires continuent d'évoluer en ligne avec le Taux Directeur fixé à 2,25%. Dans le même temps, la moyenne hebdomadaire du MONIA s'est légèrement repliée à 2,21%, contre 2,22% la semaine précédente. La Demande bancaire en monnaie centrale a, pour sa part, reculé au cours de la semaine. Les avances à 7 jours de Bank Al-Maghrib se sont ainsi établies à 43,8 MMDH, contre 55,4 MMDH une semaine auparavant. Les interventions à plus long terme, à travers les prêts garantis et les pensions livrées, sont quant à elles restées stables à 100,0 MMDH. Parallèlement, le Trésor a poursuivi le renforcement de ses placements sur le marché monétaire. Les placements moyens de ses excédents de trésorerie, ont progressé pour dépasser 28,0 MMDH, confirmant ainsi le confort actuel de sa situation de trésorerie.

## MARCHÉ OBLIGATAIRE

### Courbe Primaire

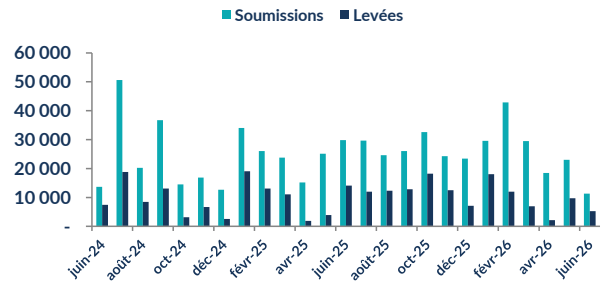
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	1,68%	1,68%	0,0
26 sem.	2,18%	2,18%	0,0
52 sem.	2,23%	2,25%	-1,8
2 ans	2,39%	2,39%	0,0
5 ans	2,85%	2,88%	-3,3
10 ans	2,94%	2,94%	0,0
15 ans	3,12%	3,12%	0,0
20 ans	3,30%	3,30%	0,0
30 ans	3,75%	3,75%	0,0

### Courbe Secondaire

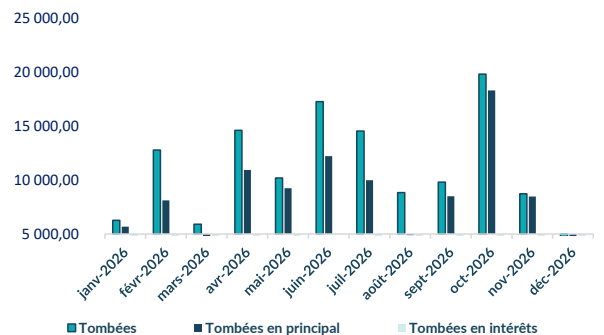
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	2,24%	2,21%	3,0
26 sem.	2,28%	2,24%	4,0
52 sem.	2,36%	2,30%	6,0
2 ans	2,63%	2,45%	18,0
5 ans	3,00%	2,86%	14,0
10 ans	3,33%	3,25%	8,0
15 ans	3,66%	3,61%	5,0
20 ans	3,76%	3,71%	5,0
30 ans	4,07%	4,03%	4,0

### Résultat des adjudications du 09/06/2026 RL 15/06/2026

Maturité	Mt. Proposé	Mt. Adjudgé	TMP
26 semaines	200,00	0,00	-
52 semaines	1 050,00	200,00	2,2897%
5 ans	1 720,00	1 330,00	2,9666%
15 ans	0,00	0,00	-
	<b>2 970,00</b>	<b>1 530,00</b>	



### Tombées futures du Trésor (M MAD)



## Commentaire Marché Obligataire

Au cours de cette troisième séance d'adjudication du mois de juin, et à l'approche de la réunion de politique monétaire de Bank Al-Maghrib, le Trésor a levé un montant de 1,5 MMDH face à une demande avoisinant les 3,0 MMDH, soit un taux de satisfaction de 52%. Dans ce contexte, les rendements des maturités 52 semaines et 5 ans ont légèrement reculé de -1 PB et -2 PBS respectivement. À deux séances de la clôture du mois de juin 2026, les souscriptions cumulées du Trésor atteignent 5,2 MMDH, contre un besoin mensuel annoncé de 6,5 MMDH, représentant ainsi un taux de réalisation de 80%. Sur le marché secondaire, les rendements ont évolué de manière contrastée au cours de la semaine, avec des variations comprises entre -5 PBS et +8 PBS selon les maturités.

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