



WEEKLY HEBDO TAUX FIXED INCOME

13 FÉVRIER
2026

Semaine du 06/02/2026 au 12/02/2026

MARCHÉ MONÉTAIRE : LE DÉFICIT DE LIQUIDITÉ S'ALLÈGE À 132 MMDH EN CE DÉBUT D'ANNÉE

À l'approche de la 1^{ère} réunion de politique monétaire de la Banque Centrale de l'année 2026, l'équilibre du marché monétaire s'est rétabli après une semaine de tension sur la liquidité bancaire. Les Taux interbancaires s'alignent avec le TD à 2,25% et les Taux MONIA reculent en une semaine de 6 PBS à 2,21%.

Bank Al-Maghrib baisse ses interventions cette semaine à 147,2 MMDH. Il s'agit du recul de ses avances à 7 jours de 5,4 MMDH à 55,2 MMDH. Le montant global des interventions LT se stabilise au même niveau pour la 4^{ème} semaine consécutive à 92,0 MMDH.

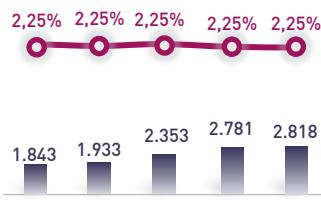
Le déficit de liquidité bancaire s'allège à 132,0 MMDH à fin janvier 2026, contre plus de 135 MMDH un mois auparavant. Celui-ci s'est toutefois creusé de 6,5 MMDH en une année.

Les placements du Trésor sur le marché monétaire ont légèrement accéléré cette semaine. L'encours moyen à blanc et avec prise en pension a atteint 9,9 MMDH au cours de cette semaine, contre 6,8 MMDH une semaine auparavant.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMMDH

TAUX INTERBANCAIRES



Taux moyen S **2,25%**
Taux moyen S-1 **2,26%**

TAUX MONIA



Taux moyen S **2,21%**
Taux moyen S-1 **2,27%**



OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDH

S S-1

AVANCES À 7J

SERVIS	S	S-1
	55,2	60,6

DEMANDÉS	S	S-1
	55,2	60,6

PENSION LIVRÉE

PRÊTS GARANTIS	S	S-1
	53,3	53,3

SWAP DE CHANGE	S	S-1
	38,7	38,7

Total S	147,2 MMDH
Total S-1	152,6 MMDH



PLACEMENTS DU TRÉSOR

IMMDH

MONTANT TMP PONDÉRÉ

S	Prise en pension	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
	À blanc	9,9	2,09%

S-1	Prise en pension	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
	À blanc	6,6	2,48%

	Total placements S	9,9 MMDH
	Total placements S-1	6,8 MMDH



INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves

452,6 MMDH
+22,9%

Circulation fiduciaire

491,0 MMDH
+18,5%

Placements liquides

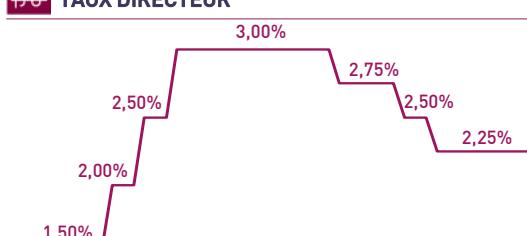
1.086,2 MMDH
+8,6%

Déficit de liquidité

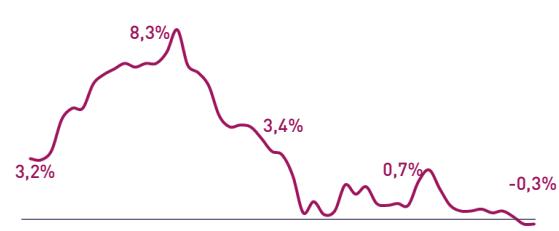
132,0 MMDH
+6,5%



TAUX DIRECTEUR



INFLATION (GLISSEMENT ANNUEL)



Attijari Global Research

Meryeme Hadi

Senior Associate
+212 529 03 68 19
m.hadi@attijari.ma

Lamyae Oudghiri

Directeur Activités de Marché
+212 529 03 68 18
l.oudghiri@attijari.ma

Salle des Marchés - Trading

Amine ELHAJLI
+212 522 42 87 09
a.elhajli@attijariwafa.com

Oumelghit Nabhane

+212 522 42 87 05
o.nabhane@attijariwafa.com



Attijari
Global Research



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

13 FÉVRIER
2026

Semaine du 06/02/2026 au 12/02/2026

MARCHÉ OBLIGATAIRE : DES PRESSIONS HAUSSIÈRES SUR LES TAUX PRIMAIRES

Durant cette avant-dernière séance d'adjudication du mois de février, le Trésor souscrit sur le marché obligataire 5,6 MMDH, portant le montant cumulé de ses levées mensuelles à environ 8 MMDH.

Concernant les caractéristiques de cette séance, la Demande ressort à un niveau élevé à 14,4 MMDH, satisfait à hauteur de 39%. Cette levée s'est opérée avec des pressions haussières sur les Taux primaires. Les Taux de rendement des maturités 52 semaines et 5 ans ont augmenté de +16 et +11 PBS respectivement.

Des baisses atteignant -7 PBS se sont dessinées sur le compartiment CMT de la courbe secondaire.

Nous avons assisté depuis le début de l'année à des pressions à la hausse sur les Taux primaires dépassant +25 PBS sur certaines maturités, en lien avec l'Offre importante du Trésor depuis le début de l'année. À l'origine, le resserrement de la liquidité du Trésor au cours de cette période, visible sur ses placements actuels sur le marché monétaire inférieurs à la moyenne observée au cours de l'année 2025, à plus de 15 MMDH.



RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 10/02/2026 | RÈGLEMENT LE 16/02/2026

13 w 26 w 52 w 2 y 5 y 10 y 15 y 20 y 30 y

	17/08/2026	15/02/2027	20/10/2031	16/07/2040
Coupon		2,40%	2,60%	3,05%
Adjugé	0,00	1200,00	4400,00	0,00
Demandé	860,00	2430,00	10770,00	330,00
Taux Min	2,300%	2,367%	2,916%	3,410%
Taux Max	2,450%	2,570%	3,029%	3,430%
Limite	-	2,367%	2,951%	-
TMP	-	2,367%	2,945%	-

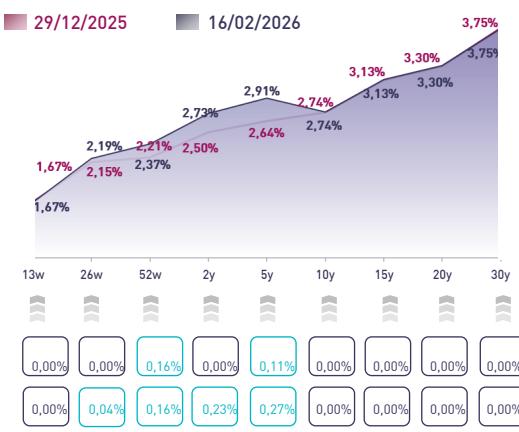
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

39% Adjugé 5.600,0 MDH
Demandé 14.389,9 MDH

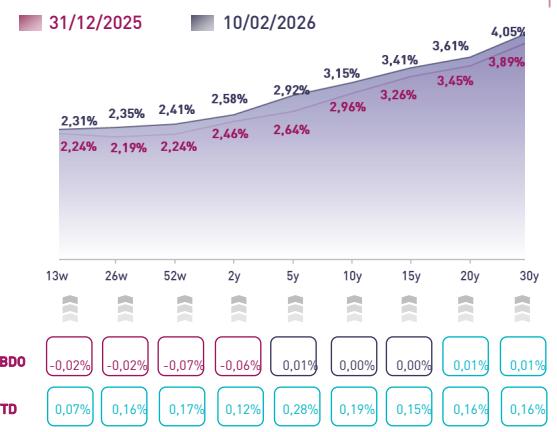
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

- Levée 7.853,4 MDH
Besoin N.C.

| COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE |



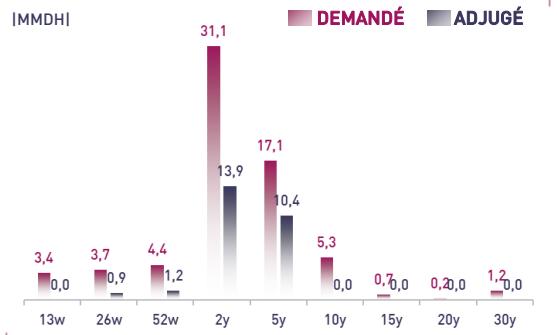
| COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE |



| TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2026 |



| ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2026 |



Attijari
Global Research