



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

20 | FÉVRIER  
2026

Semaine du 13/02/2026 au 19/02/2026

## MARCHÉ MONÉTAIRE : L'INFLATION EN JANVIER 2026 À SON PLUS BAS DEPUIS 2009

Le marché monétaire évolue en équilibre dans l'attente de la 1<sup>ère</sup> réunion de politique monétaire de BAM en 2026. Celle-ci intervient dans un contexte d'une nette baisse de l'inflation de -0,8% à fin janvier 2026, soit son niveau le plus bas depuis fin 2009. Dans ce contexte, les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le TD et l'indice MONIA avance d'1 PB à 2,22%.

En dépit de la Demande importante sur le cash au cours du mois de ramadan, BAM révisé à la baisse ses avances à 7 jours de 55,2 MMDH à 53,8 MMDH, reflétant la situation confortable de la liquidité du système bancaire. À cet

effet, l'intervention totale de BAM s'établit à 150,8 MMDH dont 97,0 MMDH sous forme d'opérations à LT. Il s'agit, d'une part, de 55,1 MMDH sous forme de pension livrée, en hausse de +1,8 MMDH en une semaine et, d'autre part, de 41,9 MMDH de prêts garantis en hausse de +3,2 MMDH, suite à la création d'une ligne de 4,3 MMDH et l'expiration d'une autre ligne de 1,1 MMDH.

Pour leur part, les placements des excédents de trésorerie du Trésor se sont inscrits en baisse au cours de cette semaine. L'encours moyen s'est ainsi établi à 7,6 MMDH contre environ 10 MMDH la semaine dernière.

## ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI

### TAUX INTERBANCAIRES

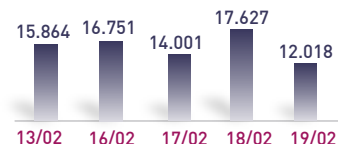
2,25% 2,25% 2,25% 2,25% 2,25%



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

### TAUX MONIA

2,23% 2,24% 2,19% 2,23% 2,22%



Taux moyen S 2,22%  
Taux moyen S-1 2,21%

## OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

|          | S            | S-1  |                | S              | S-1                  |
|----------|--------------|------|----------------|----------------|----------------------|
|          | AVANCES À 7J |      |                | PENSION LIVRÉE |                      |
|          |              |      |                | 55,1 53,3      |                      |
| SERVIS   | 53,8         | 55,2 | PRÊTS GARANTIS | 41,9           | 38,7                 |
| DEMANDÉS | 53,8         | 55,2 | SWAP DE CHANGE | 0,0            | 0,0                  |
|          |              |      |                |                | Total S 150,8 MMDH   |
|          |              |      |                |                | Total S-1 147,2 MMDH |

## PLACEMENTS DU TRÉSOR

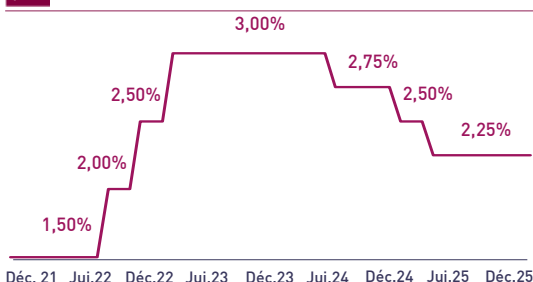
IMMDHI

|                      | MONTANT | TMP PONDÉRÉ |
|----------------------|---------|-------------|
| S                    |         |             |
| Prise en pension     | 7,5     | 2,15%       |
| À blanc              | 0,1     | 2,25%       |
| S-1                  |         |             |
| Prise en pension     | 9,9     | 2,09%       |
| À blanc              | 0,0     | -           |
| Total placements S   |         | 7,6 MMDH    |
| Total placements S-1 |         | 9,9 MMDH    |

## INDICATEURS MONÉTAIRES

|                              |              |
|------------------------------|--------------|
| Avoirs Officiels de Réserves | 454,3 MMDH   |
| 06/02/26 Vs 07/02/25         | +23,1%       |
| Circulation fiduciaire       | 491,0 MMDH   |
| Déc-25 Vs Déc-24             | +18,5%       |
| Placements liquides          | 1.086,2 MMDH |
| Déc-25 Vs Déc-24             | +8,6%        |
| Déficit de liquidité         | 132,0 MMDH   |
| Jan-26 Vs Jan-25             | +6,5 MMDH    |

## 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

20 | FÉVRIER  
2026

Semaine du 13/02/2026 au 19/02/2026

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : LA DEMANDE DES INVESTISSEURS ATTEINT UN PLUS HAUT DE 17 MMDH

À la clôture des levées du mois de février, le Trésor enregistre une levée cumulée mensuelle de 13,5 MMDH, soit 110% de son besoin mensuel annoncé pour le mois de février 2026 à 12,3 MMDH.

La dernière séance d'adjudication du mois de février 2026 s'est caractérisée par une baisse sur le compartiment CMT du marché primaire. À cet effet, les Taux de rendement des maturités 52 semaines et 2 ans ont reculé en une semaine de 8 et 19 PBS respectivement. Le mouvement sur le marché secondaire a été également baissier, atteignant -12 PBS sur la maturité 5 ans.

Concernant les caractéristiques techniques de la séance,

la Demande des investisseurs s'établit à plus de 17 MMDH, un plus haut depuis juillet 2024, et ce, face à une souscription du Trésor de 4,5 MMDH. Le taux de satisfaction de la séance ressort ainsi à 26%.

Au final, la phase haussière des Taux observée en début 2026 commence à se dissiper comme anticipé. En effet, la Demande importante sur le marché des BDT devrait s'accompagner d'une baisse des exigences de rentabilité des investisseurs. Nos prévisions sont également confortées par la maîtrise de l'inflation au niveau national nettement en dessous de la cible de BAM.

## RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 17/02/2026 | RÈGLEMENT LE 23/02/2026

|          | 13 w       | 26 w       | 52 w       | 2 y | 5 y | 10 y | 15 y | 20 y | 30 y |
|----------|------------|------------|------------|-----|-----|------|------|------|------|
|          | 25/05/2026 | 15/02/2027 | 16/10/2028 |     |     |      |      |      |      |
| Coupon   |            | 2,40%      | 2,50%      |     |     |      |      |      |      |
| Adjugé   | 0,00       | 1350,00    | 3150,00    |     |     |      |      |      |      |
| Demandé  | 1100,00    | 3995,00    | 11973,00   |     |     |      |      |      |      |
| Taux Min | 2,120%     | 2,262%     | 2,598%     |     |     |      |      |      |      |
| Taux Max | 2,260%     | 2,417%     | 2,729%     |     |     |      |      |      |      |
| Limite   | 0,000%     | 2,293%     | 2,630%     |     |     |      |      |      |      |
| TMP      | 0,000%     | 2,283%     | 2,614%     |     |     |      |      |      |      |

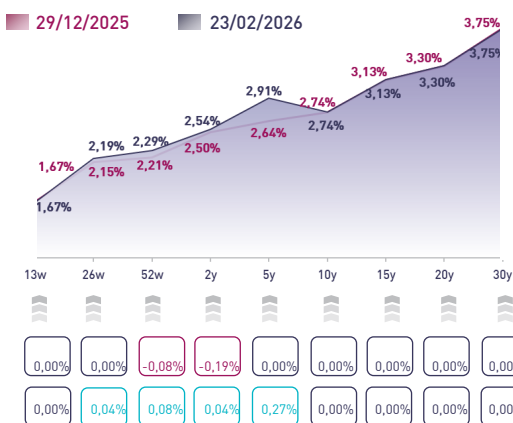
### | TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

|     |         |              |
|-----|---------|--------------|
| 26% | Adjugé  | 4.500,0 MDH  |
|     | Demandé | 17.068,0 MDH |

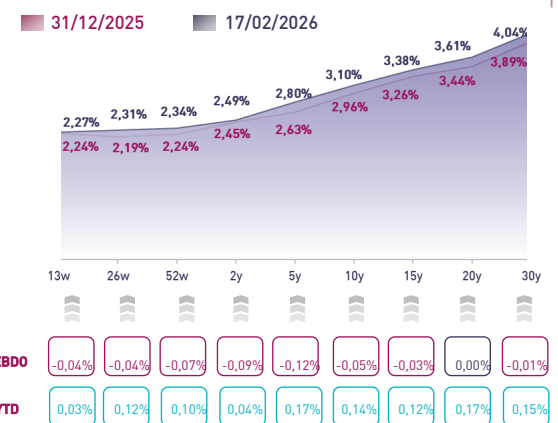
### | TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

|      |        |              |
|------|--------|--------------|
| 110% | Levée  | 13.453,8 MDH |
|      | Besoin | 12.250,0 MDH |

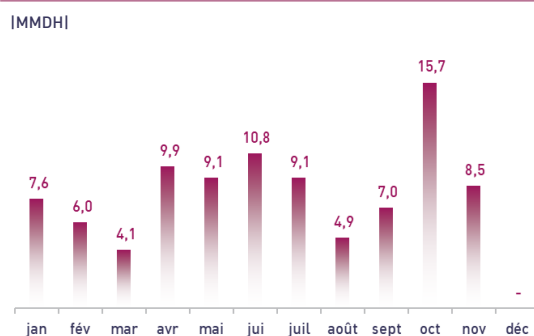
## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



## TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2026



## ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2026

