



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

27 FÉVRIER
2026

Semaine du 20/02/2026 au 26/02/2026

MARCHÉ MONÉTAIRE : BAM BAISSE SON INTERVENTION SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE

Au cours de cette semaine, Bank Al-Maghrib a réduit son intervention hebdomadaire sur le marché monétaire de 1,2 MMDH à 149,7 MMDH. Cette baisse a concerné uniquement les avances à 7J qui sont passées à 52,6 MMDH, et ce pour la 3^{ème} semaine consécutive. Rappelons que ce retour à un niveau normatif des avances à 7 jours intervient toutefois dans un contexte d'une Demande accrue du cash à l'occasion du mois de ramadan.

De son côté, le Trésor a ralenti le rythme de placement de ses excédents. En effet, les placements moyens se sont

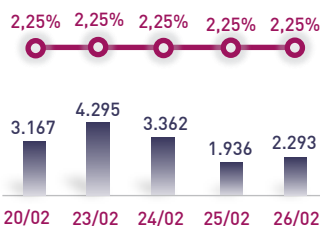
établis à 5,6 MMDH, contre 7,6 MMDH une semaine auparavant. Notons que la moyenne des placements avec prise en pension et à blanc du Trésor au cours du mois de janvier s'est établie à 9,0 MMDH, un plus bas mensuel depuis mars 2025.

Dans ces conditions, les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le Taux Directeur à 2,25%, tandis que les Taux MONIA avancent de 1 PB à 2,23%.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

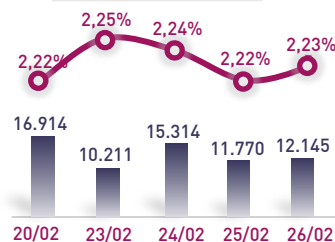
IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



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

TAUX MONIA



Taux moyen S 2,23%
Taux moyen S-1 2,22%

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1		S	S-1
	AVANCES À 7J			PENSION LIVRÉE	
				55,1	
SERVIS	52,6	53,8	PRÊTS GARANTIS	41,9	41,9
DEMANDÉS	52,6	53,8	SWAP DE CHANGE	0,0	0,0
			Total S	149,7 MMDH	
			Total S-1	150,8 MMDH	

PLACEMENTS DU TRÉSOR

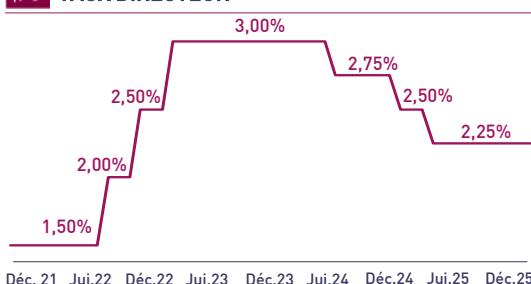
IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S		
Prise en pension	5,6	2,10%
À blanc	0,0	-
S-1		
Prise en pension	7,5	2,15%
À blanc	0,1	2,25%
Total placements S	5,6 MMDH	
Total placements S-1	7,6 MMDH	

INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	459,7 MMDH
13/02/26 Vs 14/02/25	+24,6%
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

27 FÉVRIER
2026

Semaine du 20/02/2026 au 26/02/2026

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE ÉVOLUTION MITIGÉE SE DESSEINE SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE

La 1^{ère} séance d'adjudication du mois de mars a été marquée par une levée de 3,5 MMDH contre une Demande importante des investisseurs dépassant les 14 MMDH, portant le taux de satisfaction à 26%.

Face à cette levée, le Taux de rendement primaire de la maturité 2 ans enregistre une évolution baissière par rapport à la semaine dernière de -6 PBS. Une évolution nettement haussière a été observée sur le segment LT avec une hausse de +21 PBS sur la maturité 10 ans. Sur le marché secondaire, la tendance a été baissière avec un recul moyen de -6 PBS.

Compte tenu du niveau nettement moins élevé des tirages extérieurs prévus par la LF-26 par rapport aux trois dernières prévisions des LF de 63 MMDH, soit à 31,4 MMDH, le besoin de financement brut moyen du Trésor par mois s'établirait à 10,9 MMDH en 2026E. Selon nous, ce niveau ne devrait pas induire de fortes pressions sur l'Offre en BDT du Trésor en 2026E ([Cf. AGR Annuel Taux 2025](#)).

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 24/02/2026 | RÈGLEMENT LE 02/03/2026

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
		31/08/2026	16/10/2028	14/05/2035	21/08/2045				
Coupon			2,50%	2,90%	3,40%				
Adjugé		0,00	1420,00	2080,00	0,00				
Demandé		1600,00	7553,00	4545,00	830,00				
Taux Min		2,240%	2,547%	2,918%	3,576%				
Taux Max		2,280%	2,638%	3,070%	3,580%				
Limite		-	2,567%	2,936%	-				
TMP		-	2,559%	2,924%	-				

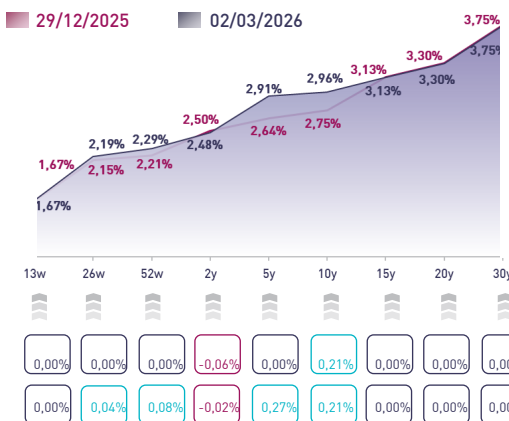
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

26%	Adjugé	3.500,0 MDH
	Demandé	14.527,5 MDH

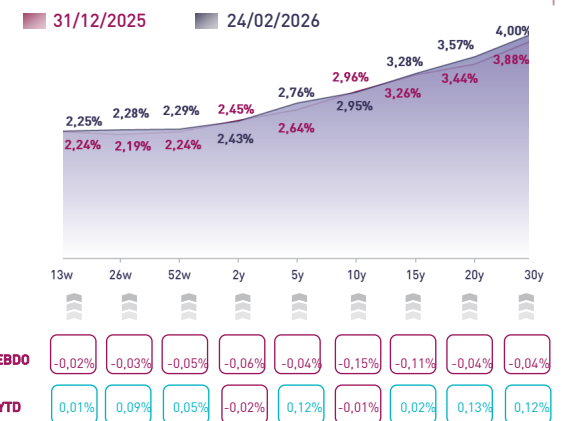
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

-	Levée	3.500,0 MDH
	Besoin	N.C.

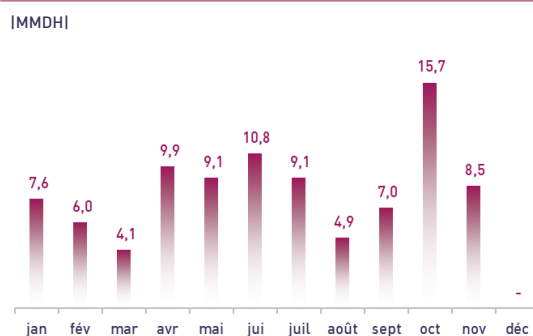
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2026



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2026

