



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

06 | FÉVRIER
2026

Semaine du 30/01/2026 au 05/02/2026

MARCHÉ MONÉTAIRE : PERTURBATION DE L'ÉQUILIBRE DU MARCHÉ INTERBANCAIRE

L'équilibre du marché monétaire a été perturbé cette semaine en lien avec une tension sur la liquidité au sein du système bancaire à la fin du mois de janvier. En effet, l'institut d'émission a injecté plus de 8,0 MMDH en une semaine sous forme d'avances à 24h. À cet effet, BAM a augmenté cette semaine le niveau de ses avances à 7 jours de plus de 10,0 MMDH à 60,6 MMDH, le plus haut niveau depuis le début de l'année. À ce titre, les Taux interbancaires se sont écartés du Taux Directeur, atteignant 2,27% au cours de cette semaine.

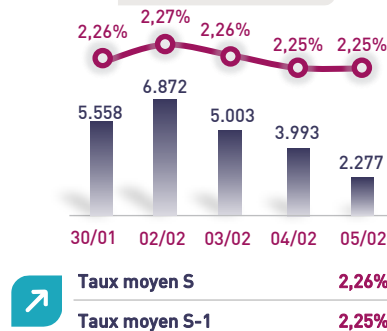
L'institut intervient également dans le circuit monétaire à hauteur de 92,0 MMDH via les pensions livrées et les prêts garantis.

L'encours moyen des injections à blanc et avec prise en pension du Trésor a reculé cette semaine, traduisant un resserrement de la situation de la trésorerie du Trésor en cette période. Cet encours s'est établi à 6,8 MMDH contre 12,9 MMDH une semaine auparavant.

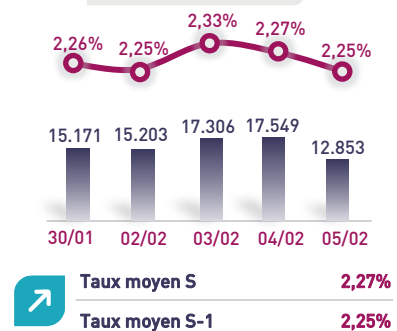
ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



TAUX MONIA




OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

[MMDH]		S		S-1				S		S-1							
		AVANCES À 7J				PENSION LIVRÉE		53,3		53,3							
SERVIS		60,6	50,4			PRÊTS GARANTIS		38,7		38,7							
DEMANDÉS		60,6	50,4			SWAP DE CHANGE		0,0		0,0							
														Total S		152,6 MMDH	
														Total S-1		142,4 MMDH	

PLACEMENTS DU TRÉSOR

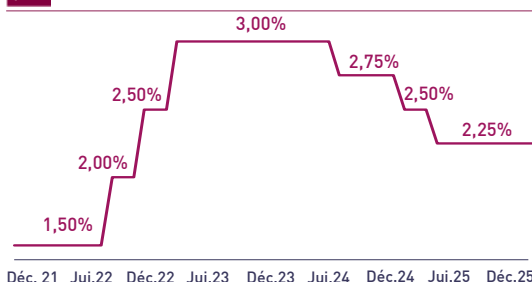
IMMDHI

[MMDH]		MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	6,6	2,48%
	À blanc	0,1	2,25%
		MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S-1	Prise en pension	12,6	2,10%
	À blanc	0,3	2,25%
		Total placements S	6,8 MMDH
		Total placements S-1	12,9 MMDH

INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	450,5 MMDH
23/01/26 Vs 24/01/25	+21,9%
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	135,7 MMDH
Déc-25 Vs Déc-24	-0,2 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

06 | FÉVRIER
2026

Semaine du 30/01/2026 au 05/02/2026

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE STABILISATION DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE

La 2^{ème} séance d'adjudication du mois de février a été caractérisée par une levée du Trésor de 1,9 MMDH face à une forte Demande de 11,5 MMDH. Le taux de satisfaction de la séance ressort à un niveau faible, soit 17%.

Au cours de cette séance, la souscription globale du Trésor a été réalisée sur la maturité 2 ans. La Demande en BDT sur ce segment s'élève à 80% de la soumission globale. À cette date, la levée cumulée du Trésor sur le marché domestique n'a pas dépassé les 2,0 MMDH, face à un besoin pour le mois qui n'est pas encore annoncé.

Les Taux de rendement primaires se sont quasi-stabilisés par rapport à la semaine dernière. Une évolution mitigée a

été observée sur le marché secondaire, avec des baisses atteignant -3PBS sur le compartiment CMT, et des hausses de +4 PBS en moyenne sur le segment LT.

Nous avons assisté cette semaine à un resserrement des niveaux de trésorerie du Trésor, comme en témoigne la baisse de ses placements sur le marché monétaire. Toutefois, la Demande importante sur le marché des BDT devrait s'accompagner d'une baisse des exigences de rentabilité des investisseurs, réduisant ainsi les tensions observées en ce début d'année sur les Taux primaires pour le reste du mois de février.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 03/02/2026 | RÈGLEMENT LE 09/02/2026

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	11/05/2026	15/02/2027	18/09/2028						
Coupon		2,40%	2,55%						
Adjugé	0,00	0,00	1900,00						
Demandé	1640,00	640,00	9175,00						
Taux Min	2,350%	2,521%	2,697%						
Taux Max	2,450%	2,571%	2,882%						
Limite	0,000%	-	2,761%						
TMP	0,000%	-	2,749%						

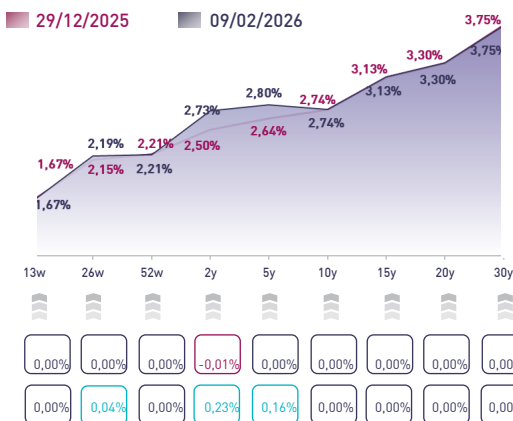
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

17%	Adjugé	1.900,0 MDH
	Demandé	11.455,4 MDH

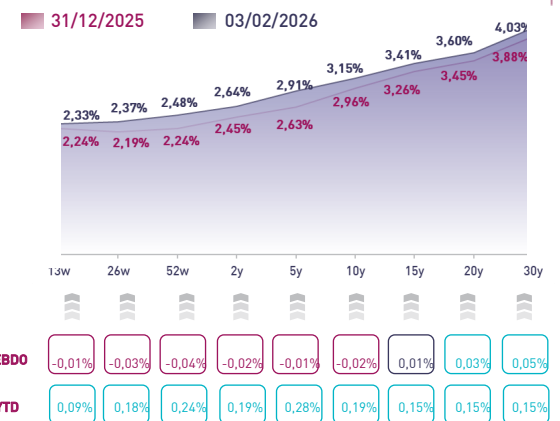
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

-	Levée	1.900,0 MDH
	Besoin	N.C.

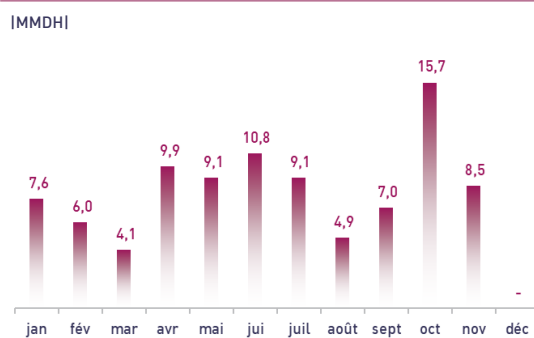
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



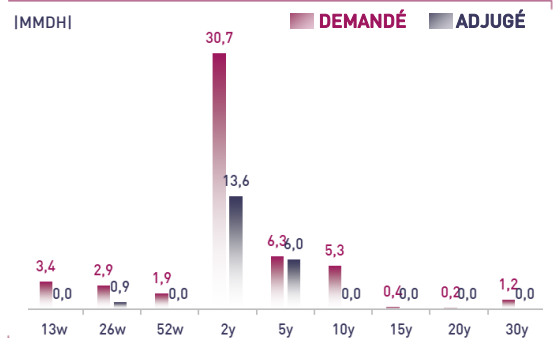
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2026



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2026



Attijari
Global Research