



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

13 MARS  
2026

Semaine du 06/03/2026 au 12/03/2026

## MARCHÉ MONÉTAIRE : LES PLACEMENTS DU TRÉSOR À DES PLUS BAS ANNUELS

À quelques jours de sa 1<sup>ère</sup> réunion de politique monétaire de l'année 2026, Bank Al-Maghrib continue de jouer parfaitement son rôle de régulateur de la liquidité du système bancaire. Rappelons que le scénario AGR est en faveur d'un prolongement de la pause monétaire au cours des 2 prochaines réunions de politique monétaire avant d'éventuelles nouvelles baisses de TD [\[Cf. AGR-Annuel Monétaire 25-26\]](#).

L'institution a augmenté cette semaine ses interventions de 4,1 MMDH à travers ses avances à 7 jours à 60,5 MMDH. À plus LT, les prêts garantis et les pensions

livrées se sont stabilisés pour la 4<sup>ème</sup> semaine consécutive à 97,0 MMDH.

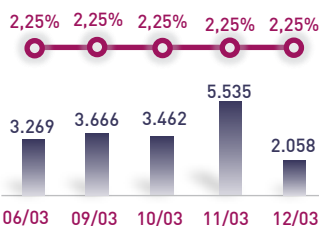
Dans ces conditions, les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le Taux Directeur et les Taux MONIA reculent légèrement de 2 PBS à 2,22% en moyenne hebdomadaire.

Tenant compte de la poursuite du resserrement de la situation de trésorerie du Trésor, ses placements moyens sur le marché monétaire demeurent à des niveaux faibles cette semaine, soit à 5,5 MMDH, contre une moyenne de 7,5 MMDH au cours du mois de février 2026.

## ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

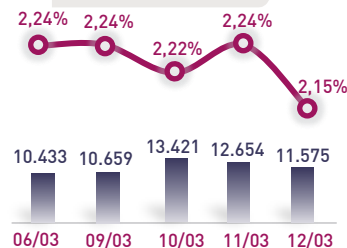
IMDHI

### TAUX INTERBANCAIRES



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

### TAUX MONIA



Taux moyen S **2,22%**  
Taux moyen S-1 **2,24%**

## OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

|          | S            | S-1  |                | S              | S-1  |
|----------|--------------|------|----------------|----------------|------|
|          | AVANCES À 7J |      |                | PENSION LIVRÉE |      |
|          |              |      |                | 55,1 55,1      |      |
| SERVIS   | 60,5         | 56,4 | PRÊTS GARANTIS | 41,9           | 41,9 |
| DEMANDÉS | 60,5         | 56,4 | SWAP DE CHANGE | 0,0            | 0,0  |
|          |              |      | Total S        | 157,5 MMDH     |      |
|          |              |      | Total S-1      | 153,4 MMDH     |      |

## PLACEMENTS DU TRÉSOR

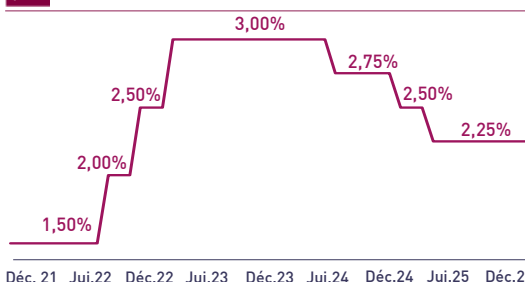
IMMDHI

|                      | MONTANT          | TMP PONDÉRÉ |
|----------------------|------------------|-------------|
| S                    | Prise en pension | 5,5 2,01%   |
|                      | À blanc          | 0,0 -       |
| S-1                  | Prise en pension | 3,6 2,13%   |
|                      | À blanc          | 0,2 2,58%   |
| Total placements S   |                  | 5,5 MMDH    |
| Total placements S-1 |                  | 3,8 MMDH    |

## INDICATEURS MONÉTAIRES

|                                |              |
|--------------------------------|--------------|
| Avoirs Officiels de Réserves I | 462,0 MMDH   |
| 27/02/26 Vs 28/02/25           | +25,6%       |
| Circulation fiduciaire I       | 499,4 MMDH   |
| Jan-26 Vs Jan-25               | +18,5%       |
| Placements liquides I          | 1.089,1 MMDH |
| Jan-26 Vs Jan-25               | +9,0%        |
| Déficit de liquidité I         | 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

13 MARS  
2026

Semaine du 06/03/2026 au 12/03/2026

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : POURSUITE DES TENSIONS SUR LES TAUX À LA VEILLE DE LA DÉCISION DE TD

À deux semaines de la clôture du mois de mars 2026, le marché primaire s'est caractérisé par un mouvement haussier des Taux à la veille de la réunion de politique monétaire de BAM. En effet, le rendement de la maturité 52 semaines a avancé de +14 PBS en une semaine. Une tendance haussière a été également observée sur l'ensemble des compartiments du marché secondaire avec des hausses atteignant +11 PBS.

La souscription du Trésor s'est ainsi établie à 2,5 MMDH face à une Demande de 7,7 MMDH, soit un taux de satisfaction de 33%. La levée cumulée à ce jour pour le mois de mars s'établit à 6,1 MMDH, soit plus de la moitié

du besoin annoncé pour le mois de mars de 11,3 MMDH. Le reliquat à financer pour les deux prochaines séances est estimé à 5,6 MMDH.

En dépit du resserrement de la situation de liquidité du Trésor, visible sur le niveau faible de ses placements sur le marché monétaire, nous restons confiants quant à la capacité du Trésor à satisfaire sans difficulté son besoin durant le T2-2026 sur le marché intérieur. Notre scénario est conforté par le niveau jugé réalisable des financements extérieurs du Trésor estimés par la LF-2026 en net à 17 MMDH, dont 31 MMDH de tirages bruts.

## RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 10/03/2026 | RÈGLEMENT LE 16/03/2026

|          | 13 w       | 26 w       | 52 w       | 2 y        | 5 y | 10 y | 15 y | 20 y | 30 y |
|----------|------------|------------|------------|------------|-----|------|------|------|------|
|          | 14/09/2026 | 15/02/2027 | 20/10/2031 | 16/07/2040 |     |      |      |      |      |
| Coupon   |            | 2,40%      | 2,60%      | 3,05%      |     |      |      |      |      |
| Adjugé   | 0,00       | 1400,00    | 1100,00    | 0,00       |     |      |      |      |      |
| Demandé  | 735,00     | 2840,00    | 3285,00    | 800,00     |     |      |      |      |      |
| Taux Min | 2,350%     | 2,349%     | 2,906%     | 3,250%     |     |      |      |      |      |
| Taux Max | 2,400%     | 2,557%     | 3,011%     | 3,285%     |     |      |      |      |      |
| Limite   | 0,000%     | 2,396%     | 2,927%     | -          |     |      |      |      |      |
| TMP      | 0,000%     | 2,385%     | 2,921%     | -          |     |      |      |      |      |

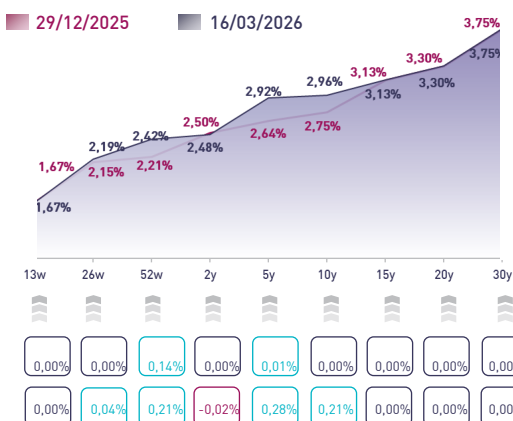
### | TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

|     |         |             |
|-----|---------|-------------|
| 33% | Adjugé  | 2.500,0 MDH |
|     | Demandé | 7.660,0 MDH |

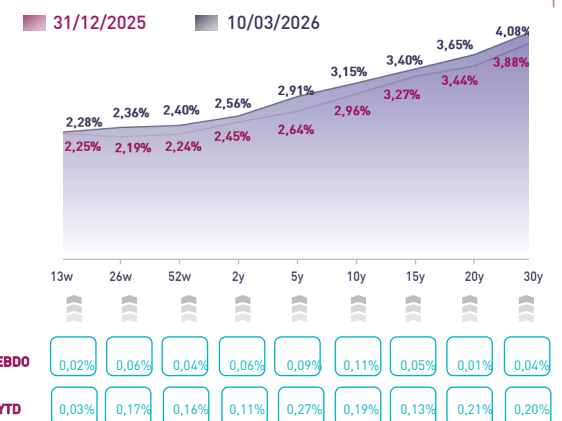
### | TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

|     |        |              |
|-----|--------|--------------|
| 52% | Levée  | 6.135,2 MDH  |
|     | Besoin | 11.750,0 MDH |

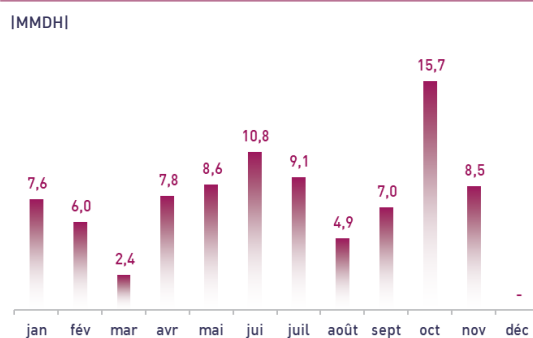
## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



## TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2026



## ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2026

