



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

24 MARS
2026

Semaine du 13/03/2026 au 19/03/2026

MARCHÉ MONÉTAIRE : BAM MAINTIENT SON TD STABLE À 2,25% LORS DE SON 1^{ER} COMITÉ DE 2026

Au terme de sa 1^{ère} réunion de politique monétaire de l'année 2026, Bank Al-Maghrib a maintenu son Taux Directeur stable à 2,25% et a revu à la baisse ses projections d'inflation pour l'année 2026E à 0,8%, contre 1,3% initialement, soit un niveau nettement en dessous de sa cible. L'institution a révisé nettement à la hausse ses prévisions de croissance à 5,6% en 2026E, contre 4,7% en décembre dernier, soutenues par le rebond de la production agricole à plus de 80 MQx, un plus haut depuis 2020-2021. [\[Cf. Taux Directeur - Mars 2026\]](#)

La Banque Centrale a augmenté ses avances à 7 jours de

2,5 MMDH à 63,0 MMDH. Concernant ses interventions à LT, la pension livrée a reculé de 901 MDH au profit des prêts garantis qui ont augmenté du même montant. À cet effet, l'intervention LT totale de BAM se stabilise à 97,0 MMDH pour 5 semaines consécutives.

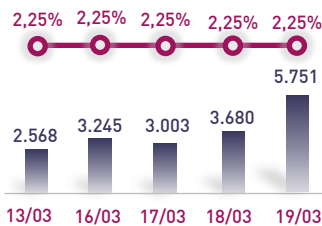
Par ailleurs, le déficit de liquidité du système bancaire a dépassé à fin février 2026 les 133 MMDH, soit quasiment au même niveau qu'une année auparavant.

Dans ces conditions, les Taux interbancaires s'alignent avec le Taux Directeur et la moyenne des Taux MONIA sur la semaine recule de 11 PBS à 2,11%.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



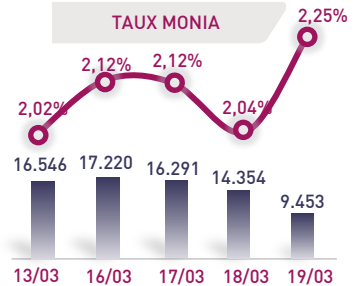
Taux moyen S

2,25%

Taux moyen S-1

2,25%

TAUX MONIA



Taux moyen S

2,11%

Taux moyen S-1

2,22%

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1		S	S-1
	AVANCES À 7J			PENSION LIVRÉE	
				54,2	55,1
SERVIS	63,0	60,5	PRÊTS GARANTIS	42,8	41,9
DEMANDÉS	63,0	60,5	SWAP DE CHANGE	0,0	0,0



Total S

160,0 MMDH

Total S-1

157,5 MMDH

PLACEMENTS DU TRÉSOR

IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S		
Prise en pension	7,1	1,72%
À blanc	0,3	2,25%
S-1		
Prise en pension	5,5	2,01%
À blanc	0,0	-



Total placements S

7,4 MMDH

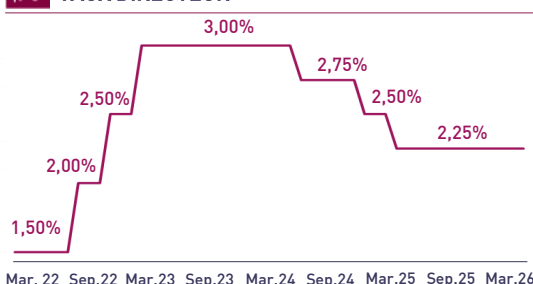
Total placements S-1

5,5 MMDH

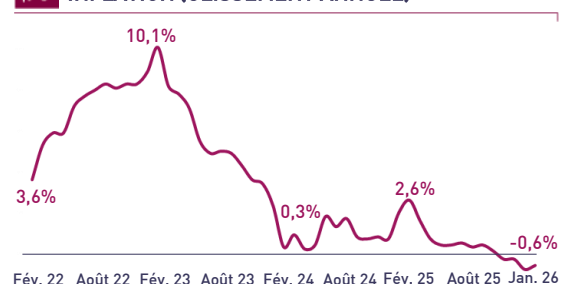
INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	461,3 MMDH
06/03/26 Vs 07/03/25	+25,8%
Circulation fiduciaire	499,4 MMDH
Jan-26 Vs Jan-25	+18,5%
Placements liquides	1.089,1 MMDH
Jan-26 Vs Jan-25	+9,0%
Déficit de liquidité	133,6 MMDH
Fév-26 Vs Fév-25	+0,8 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

24 MARS
2026

Semaine du 13/03/2026 au 19/03/2026

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UN ATTENTISME DES INVESTISSEURS À LA VEILLE DE LA DÉCISION DE TD DE BAM

À une semaine de la clôture des levées du mois de mars, le Trésor lève sur le marché des adjudications 7,0 MMDH, face à un besoin estimé à 11,8 MMDH, soit un taux de réalisation de 59%.

En perspective du premier acompte de l'IS prévu pour le mois d'avril, l'argentier de l'État lève cette semaine sur le marché des adjudications 800 MDH face à une faible Demande des investisseurs qui s'est établie à 2,2 MMDH, soit un taux de satisfaction de 36%. Rappelons que la moyenne de la Demande des investisseurs a dépassé les 13 MMDH au cours du mois de février 2026. Cette avant-dernière séance d'adjudication du mois de mars 2026 s'est caractérisée par une hausse du Taux primaire de la

maturité 52 semaines concernée par la levée de +4 PBS. Le marché secondaire a été également haussier avec des variations atteignant +13 PBS en une semaine.

Les anticipations des investisseurs quant aux risques inflationnistes liés aux tensions géopolitiques actuelles ont alimenté les pressions haussières à CT. Toutefois, nous demeurons confiants quant à la capacité du Trésor à maîtriser la volatilité des Taux obligataires en 2026. Selon nous, BAM pourrait reprendre son cycle accommodant dès la confirmation de la trajectoire désinflationniste et la dissipation progressive des risques géopolitiques. Dans ce contexte, les exigences de rentabilité des investisseurs pourraient reculer à CT. [\[Cf. Taux Directeur - Mars 2026\]](#)

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 17/03/2026 | RÈGLEMENT LE 24/03/2026

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	23/06/2026	15/02/2027	16/10/2028						
Coupon		2,40%	2,50%						
Adjugé	0,00	800,00	0,00						
Demandé	200,00	930,00	1090,00						
Taux Min	2,250%	2,383%	2,759%						
Taux Max	2,350%	2,526%	2,804%						
Limite	-	2,562%	-						
TMP	-	2,439%	-						

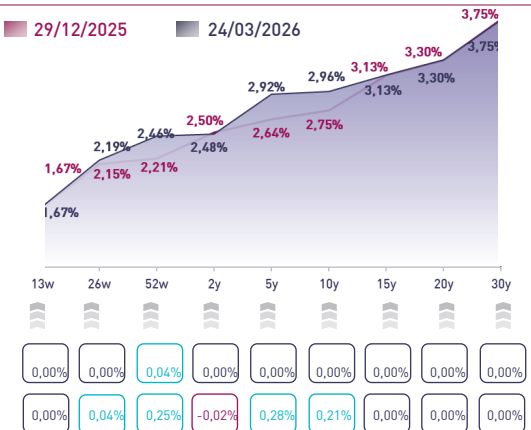
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

36% Adjugé **800,0 MDH**
Demandé **2.220,0 MDH**

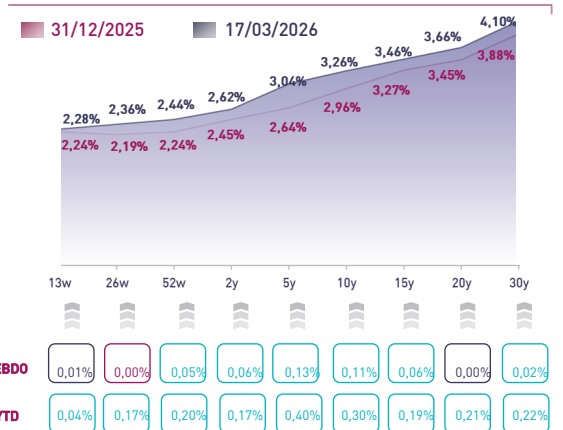
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

59% Levée **6.953,2 MDH**
Besoin **11.750,0 MDH**

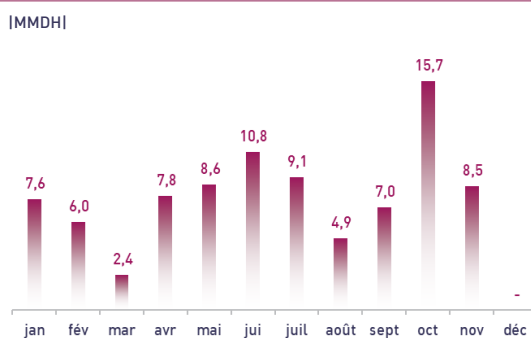
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2026



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2026

