



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

27 MARS
2026

Semaine du 24/03/2026 au 26/03/2026

MARCHÉ MONÉTAIRE : LES PLACEMENTS MOYENS DU TRÉSOR À MOINS DE 8 MMDH DEPUIS DÉBUT 2026

Au cours de cette semaine écourtée à l'occasion de l'Aïd al-Fitr, Bank Al-Maghrib maintient quasi stables ses interventions hebdomadaires à 160,2 MMDH. Une légère hausse des avances à 7J de 260 MDH a été enregistrée pour s'établir à 63,2 MMDH. Les interventions à LT demeurent stables depuis fin février 2026 à 97,0 MMDH.

Par ailleurs, le Trésor accélère légèrement cette semaine le rythme de ses placements sur le marché monétaire. Les placements moyens avec prise en pension et à blanc se sont établis à près de 8 MMDH, contre 7,4 MMDH une semaine auparavant. Pour rappel, la moyenne de ces

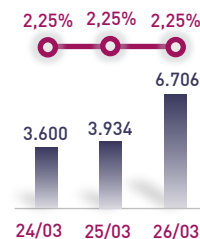
placements depuis le début de l'année 2026 n'a pas dépassé les 8 MMDH.

Dans ces conditions, les Taux interbancaires demeurent en ligne avec le Taux Directeur à 2,25%, tandis que les Taux MONIA marquent une hausse de 12 PBS, passant d'une moyenne hebdomadaire de 2,11% à 2,23% en une semaine.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

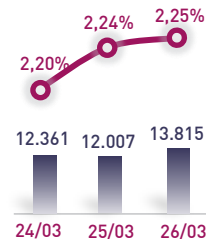
IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



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

TAUX MONIA



Taux moyen S **2,23%**
Taux moyen S-1 **2,11%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1		S	S-1
	AVANCES À 7J			PENSION LIVRÉE	
				54,2	
SERVIS	63,2	63,0	PRÊTS GARANTIS	42,8	42,8
DEMANDÉS	63,2	63,0	SWAP DE CHANGE	0,0	0,0
				Total S	160,2 MMDH
				Total S-1	160,0 MMDH

PLACEMENTS DU TRÉSOR

IMMDHI

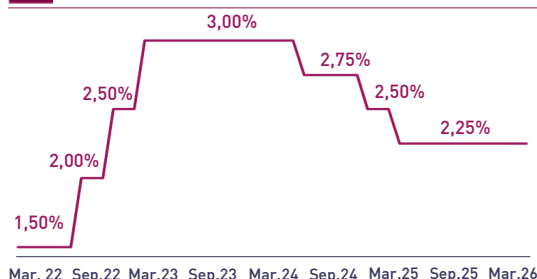
MMDH

		MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	7,6	1,85%
	À blanc	0,3	2,25%
S-1	Prise en pension	7,1	1,72%
	À blanc	0,3	2,25%
Total placements S		7,9 MMDH	
Total placements S-1		7,4 MMDH	

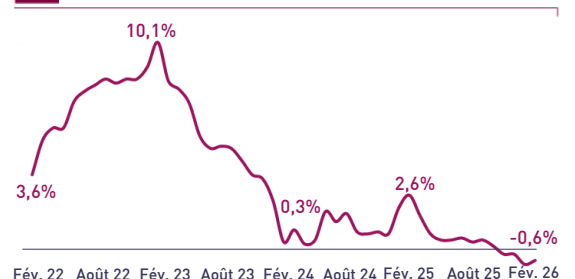
INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	464,0 MMDH
13/03/26 Vs 14/03/25	+26,2%
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)



Sources : Bank Al-Maghrib, Ministère des Finances, Calculs & Estimations AGR

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 MARS
2026

Semaine du 24/03/2026 au 26/03/2026

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE MAÎTRISE DE L'OFFRE DU TRÉSOR SUR LE MARCHÉ DES ADJUDICATIONS

À l'issue de cette dernière séance d'adjudication du mois de mars, le Trésor s'absente sur le marché primaire face à une Demande de 3,6 MMDH. Ainsi, la levée cumulée durant le mois de mars n'a pas dépassé les 7 MMDH, face à un besoin estimé à 11,8 MMDH, soit un taux de réalisation de moins de 60%.

L'évolution haussière des Taux sur le marché secondaire se poursuit au cours de cette semaine, atteignant +10 PBS sur le compartiment LT.

Selon nous, au-delà de la politique d'émission du Trésor, plusieurs facteurs devraient également orienter les

exigences de rentabilité des investisseurs et l'évolution future des Taux. D'une part, la capacité du Trésor à maîtriser ses besoins de financement et, d'autre part, les anticipations d'une reprise du cycle d'assouplissement monétaire de BAM dès la confirmation de la trajectoire désinflationniste et la dissipation progressive des risques géopolitiques [\[Cf. Taux Directeur - Mars 2026\]](#).

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 24/03/2026 | RÈGLEMENT LE 30/03/2026

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	29/06/2026	15/02/2027	16/10/2028						
Coupon		2,40%	2,50%						
Adjugé	0,00	0,00	0,00						
Demandé	900,00	1780,00	880,00						
Taux Min	2,300%	2,482%	2,781%						
Taux Max	2,400%	2,596%	2,855%						
Limite	-	-	-						
TMP	-	-	-						

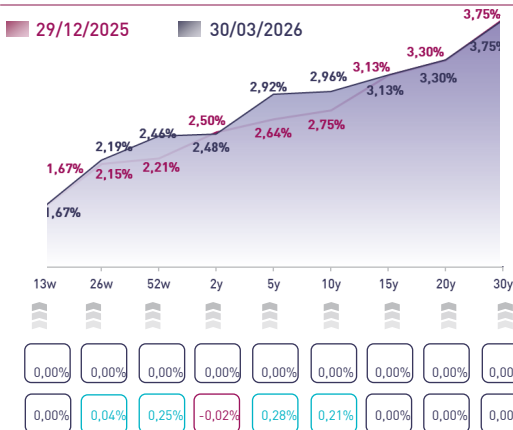
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

0%	Adjugé	0,0 MDH
	Demandé	3.560,0 MDH

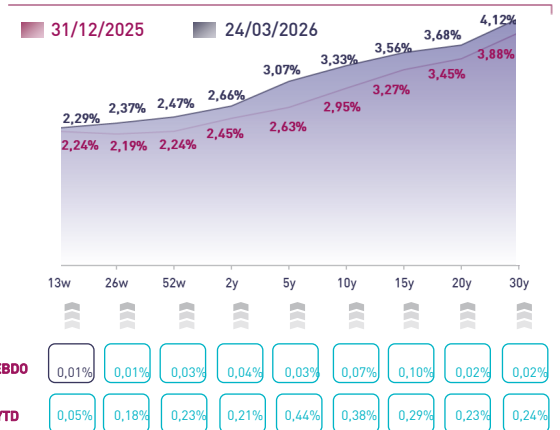
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

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

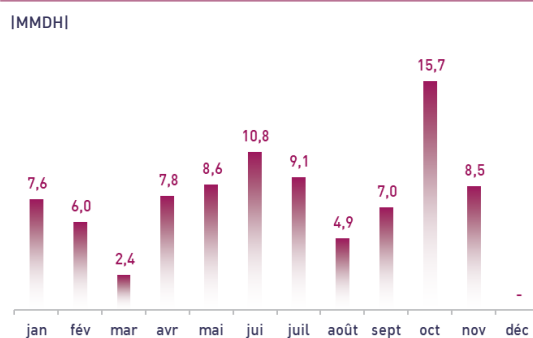
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2026



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2026

