



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

06 MARS
2026

Semaine du 27/02/2026 au 05/03/2026

MARCHÉ MONÉTAIRE : LA CIRCULATION FIDUCIAIRE FRÔLE LE RECORD DES 500 MMDH

À l'approche de sa 1^{ère} réunion de politique monétaire, Bank Al-Maghrib continue de réguler le marché monétaire à travers ses injections de liquidité et ce, afin de maintenir les Taux interbancaires au niveau du Taux Directeur. Par ailleurs, l'indice MONIA avance de 1 PB par rapport à la semaine dernière, soit à 2,24%.

BAM augmente cette semaine ses interventions à travers ses avances à 7 jours de 3,7 MMDH. Celles-ci se sont établies à 56,4 MMDH au terme de cette semaine contre 52,6 MMDH une semaine auparavant. Les opérations à LT notamment les pensions livrées et les prêts garantis

demeurent stables à 97,0 MMDH.

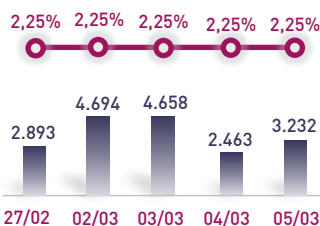
Le mois de janvier 2026 s'est soldé par une hausse de +18,5% sur une année glissante de la circulation fiduciaire à un nouveau record de 499,4 MMDH. Parallèlement, les placements liquides ont augmenté de +9,0% sur la même période, atteignant 1.089 MMDH.

Les placements des excédents de trésorerie du Trésor sur le marché monétaire affichent un net recul atteignant un plus bas depuis un an. En effet, l'encours moyen des placements avec prise en pension et à blanc est passé de 5,6 MMDH à 3,8 MMDH en une semaine.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

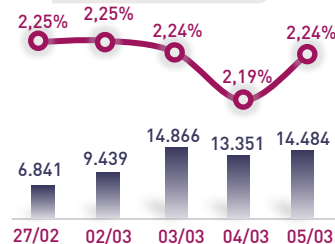
IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



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

TAUX MONIA



Taux moyen S **2,24%**
Taux moyen S-1 **2,23%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1		S	S-1
	AVANCES À 7J			PENSION LIVRÉE	
				55,1	55,1
SERVIS	56,4	52,6	PRÊTS GARANTIS	41,9	41,9
DEMANDÉS	56,4	52,6	SWAP DE CHANGE	0,0	0,0
			Total S	153,4 MMDH	
			Total S-1	149,7 MMDH	

PLACEMENTS DU TRÉSOR

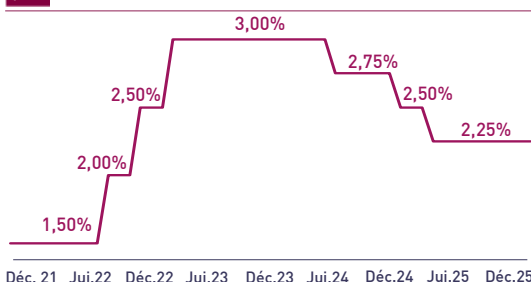
IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S		
Prise en pension	3,6	2,13%
À blanc	0,2	2,58%
S-1		
Prise en pension	5,6	2,10%
À blanc	0,0	-
Total placements S	3,8 MMDH	
Total placements S-1	5,6 MMDH	

INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	459,9 MMDH
20/02/26 Vs 21/02/25	+24,8%
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	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

06 MARS
2026

Semaine du 27/02/2026 au 05/03/2026

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE ACCALMIE SUR LE MARCHÉ... DANS L'ATTENTE DE LA DÉCISION DE BAM

Les conditions de financement du Trésor sur le marché intérieur se stabilisent suite à la maîtrise de l'Offre du Trésor sur le marché domestique. En effet, le Trésor n'a effectué aucune souscription au cours de cette 2^{ème} séance du mois de mars, face à une Demande faible des investisseurs de 1,6 MMDH. Ainsi, la levée cumulée à ce jour pour le mois de mars s'établit à 3,7 MMDH face à un besoin de financement qui n'est pas encore annoncé.

Selon nous, le Trésor est capable de maîtriser son Offre sur le marché des adjudications d'ici la fin du T1-26 et ce, malgré le resserrement des niveaux de ses placements à des plus bas d'un an, à moins de 4 MMDH.

En effet, notre estimation du besoin de financement mensuel moyen en 2026 est de 10,4 MMDH, un niveau jugé maîtrisé qui ne devrait pas induire de pressions visibles sur l'Offre en BDT du Trésor [\[Cf. Budget Focus - Janvier 2025\]](#). Dans l'attente de la prochaine décision de politique monétaire de BAM, nous anticipons une poursuite de l'accalmie au niveau des Taux au Maroc.

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

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	08/06/2026	15/02/2027	16/10/2028						
Coupon		2,40%	2,50%						
Adjugé	0,00	0,00	0,00						
Demandé	300,00	445,00	815,00						
Taux Min	2,210%	2,287%	2,575%						
Taux Max	2,400%	2,469%	2,643%						
Limite	-	-	-						
TMP	-	-	-						

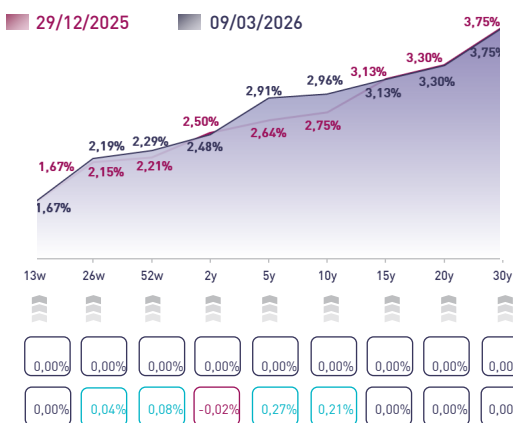
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

0%	Adjugé	0,0 MDH
	Demandé	1.560,0 MDH

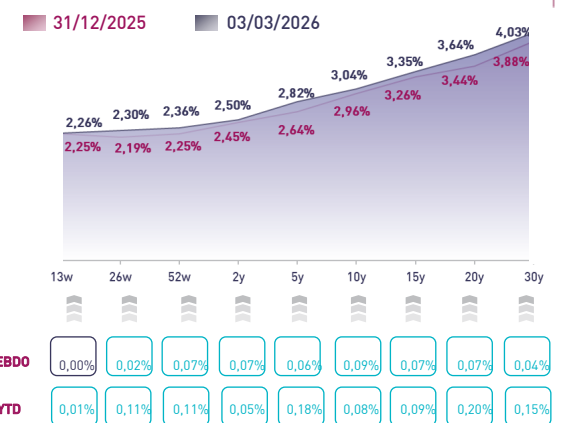
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

-	Levée	3.653,2 MDH
	Besoin	N.C.

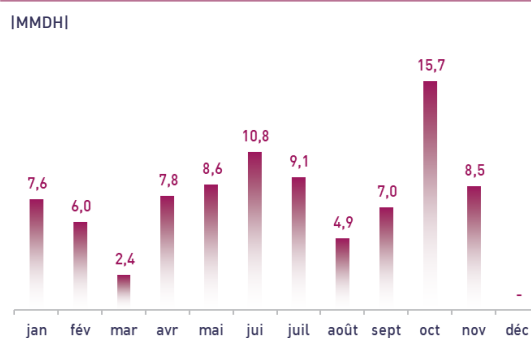
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2026



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2026

