



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

03 AVRIL
2026

Semaine du 27/03/2026 au 02/04/2026

MARCHÉ MONÉTAIRE : LES RENTRÉES DE L'IS AMÉLIORENT LA SITUATION DE LIQUIDITÉ DU TRÉSOR

L'équilibre du marché interbancaire s'est maintenu au cours de cette semaine avec des Taux interbancaires en ligne avec le TD à 2,25%. De son côté, la moyenne de l'indice MONIA avance de +2 PB à 2,25%.

Bank Al-Maghrib intervient sur le marché monétaire à hauteur de 162,1 MMDH, en hausse de 1,8 MMDH en une semaine. En effet, les avances à 7 jours ont avancé en une semaine à 65,1 MMDH, soit leur plus haut niveau depuis janvier 2026. Les opérations à LT à travers les prêts garantis et les pensions livrées se stabilisent à 97,0 MMDH depuis fin février 2026.

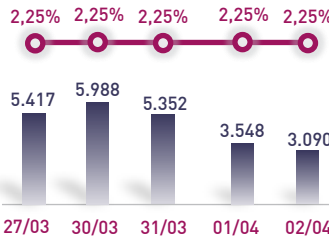
À fin février 2026, la circulation fiduciaire et les placements liquides affichent des hausses respectives de +18,5% (504 MMDH) et de +5,2% (1.091 MMDH).

Nous avons assisté cette semaine à une nette accélération des placements quotidiens moyens du Trésor avec prise en pension et à blanc. Ceux-ci se sont établis à une moyenne de 15,2 MMDH contre moins de 8,0 MMDH une semaine auparavant, reflétant l'effet de la 1^{ère} tranche de l'IS sur les finances publiques de l'État.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

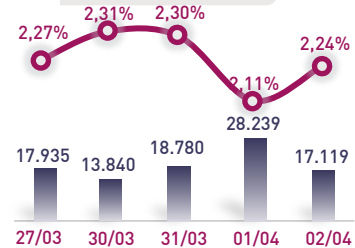
IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



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

TAUX MONIA



↗ Taux moyen S **2,25%**
↗ Taux moyen S-1 **2,23%**

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			54,2	54,2	
SERVIS	65,1	63,2	PRÊTS GARANTIS		
			42,8	42,8	
DEMANDÉS	65,1	63,2	SWAP DE CHANGE		
			0,0	0,0	
			Total S	162,1 MMDH	
			Total S-1	160,2 MMDH	

PLACEMENTS DU TRÉSOR

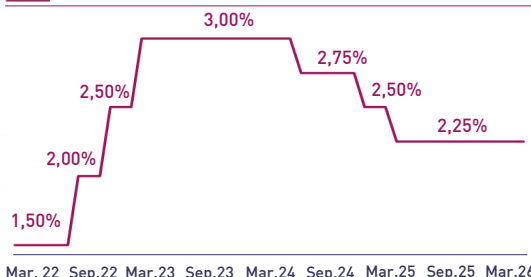
IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	14,0 2,09%
	À blanc	1,1 2,26%
S-1	Prise en pension	7,6 1,85%
	À blanc	0,3 2,25%
	Total placements S	15,2 MMDH
	Total placements S-1	7,9 MMDH

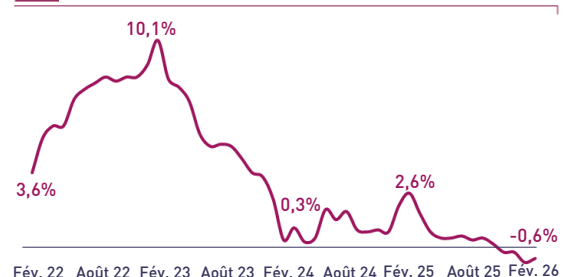
INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	459,9 MMDH
↗ 20/03/26 Vs 21/03/25	+23,9%
Circulation fiduciaire	504,1 MMDH
↗ Fév-26 Vs Fév-25	+18,5%
Placements liquides	1.090,9 MMDH
↗ Fév-26 Vs Fév-25	+5,2%
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

03 AVRIL
2026

Semaine du 27/03/2026 au 02/04/2026

MARCHÉ OBLIGATAIRE : POURSUITE DE L'ABSENCE DU TRÉSOR SUR LE MARCHÉ DES ADJUDICATIONS

Durant cette première séance d'adjudication du mois d'avril, le Trésor n'a réalisé aucune levée sur le marché obligataire face à une Demande de 3,2 MMDH. Celle-ci a été concentrée sur la maturité 2 ans avec une part avoisinant les 80%.

Ainsi, le Trésor évite de marquer les Taux à la hausse cette semaine. Celui-ci préfère s'abstenir compte tenu de l'effet des rentrées de la 1^{ère} tranche de l'IS de l'année 2026 sur sa trésorerie.

Un mouvement mitigé a été enregistré au niveau de la courbe secondaire avec des hausses allant jusqu'à +8 PBS sur le compartiment LT et de légères baisses ne dépassant pas -2 PBS sur le segment MT.

Au final, nous anticipons une accalmie sur le marché des Taux durant les deux prochains mois. Ce scénario est conforté par la hausse sensible des niveaux de placements du Trésor sur le marché monétaire au cours de cette semaine.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 31/03/2026 | RÈGLEMENT LE 06/04/2026

	05/10/2026	16/10/2028	14/05/2035	21/08/2045	14/02/2056
Coupon		2,50%	2,90%	3,40%	3,80%
Adjugé	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Demandé	450,00	2550,00	200,00	0,00	0,00
Taux Min	2,380%	2,741%	3,260%	-	-
Taux Max	2,520%	2,912%	3,260%	-	-
Limite	-	-	-	-	-
TMP	-	-	-	-	-

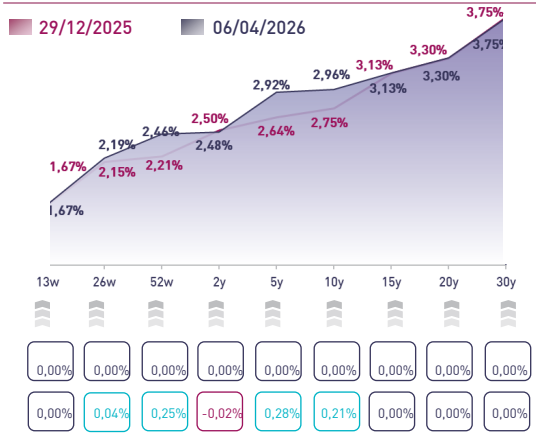
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

0% Adjugé **0,0 MDH**
Demandé **3.200,0 MDH**

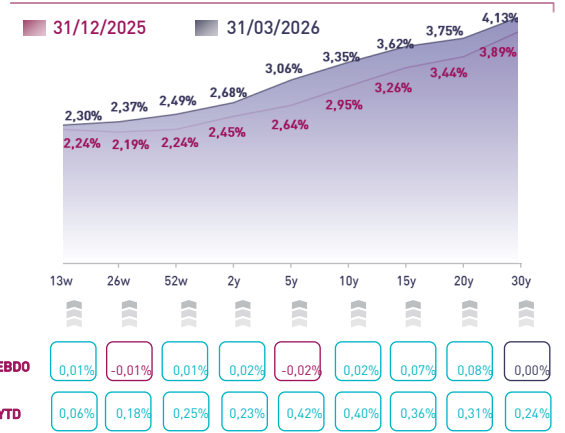
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

- Levée **0,0 MDH**
Besoin **N.D.**

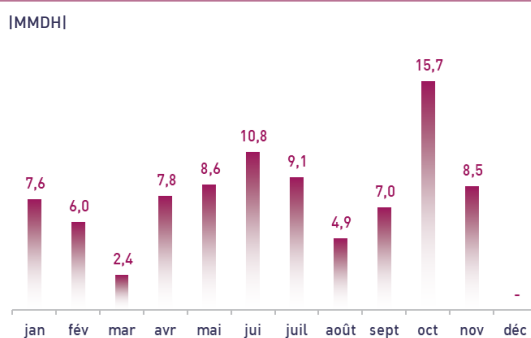
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2026



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2026

