





WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

17 AOÛT
2026

Semaine du 07/08/2026 au 13/08/2026

MARCHÉ OBLIGATAIRE : DES TAUX DE RENDEMENT QUASI STABLES EN CE MOIS D'AOÛT 2026

À deux séances d'adjudication de la clôture du mois d'août 2026, le Trésor opère une séance MLT et lève 2,5 MMDH face à une demande de 5,6 MMDH, soit un taux de satisfaction modéré de la séance de 45%.

Dans ces conditions, la souscription cumulée du Trésor durant le mois d'août 2026 a atteint 3,9 MMDH, contre un besoin mensuel annoncé de 5,3 MMDH, soit un taux de réalisation de 74%. Le reliquat à lever au cours des deux prochaines séances demeure faible à moins de 1,5 MMDH.

Parallèlement, nous relevons une quasi stabilité générale des courbes primaire et secondaire durant cette semaine. En effet, les variations des courbes des Taux obligataires

sur les deux compartiments n'ont pas excédé +/- 1 PB durant cette dernière séance d'adjudication.

Rappelons que 85% de la levée du Trésor s'est faite sur la maturité 5 ans dont le Taux de rendement a reculé de -1 PB à 2,90%.

Selon nous, cette accalmie sur le marché obligataire traduit l'attentisme des investisseurs à l'égard des prochaines décisions de politique monétaire de BAM. Notre scénario table toujours sur le maintien du TD à 2,25% jusqu'à fin 2026, dans l'attente d'une meilleure visibilité sur les effets du choc énergétique sur l'inflation importée. [\[Cf. Taux Directeur - Juin 2026\]](#)

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 11/08/2026 | RÈGLEMENT LE 17/08/2026

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
		15/02/2027	14/02/2028		19/04/2032		16/07/2040		
Coupon		-	2,30%		2,80%		3,05%		
Adjugé		380,00	0,00		2150,00		0,00		
Demandé		580,00	1350,00		3640,00		0,00		
Taux Min		2,150%	2,286%		2,947%		-		
Taux Max		2,250%	2,300%		3,039%		-		
Limite		2,160%	-		2,975%		-		
TMP		2,150%	-		2,957%		-		

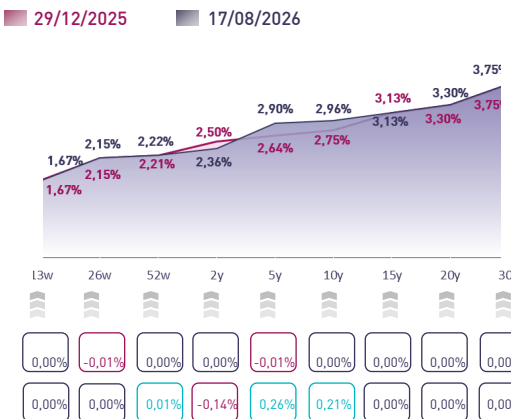
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

45%	Adjugé	2.530,0 MDH
	Demandé	5.570,0 MDH

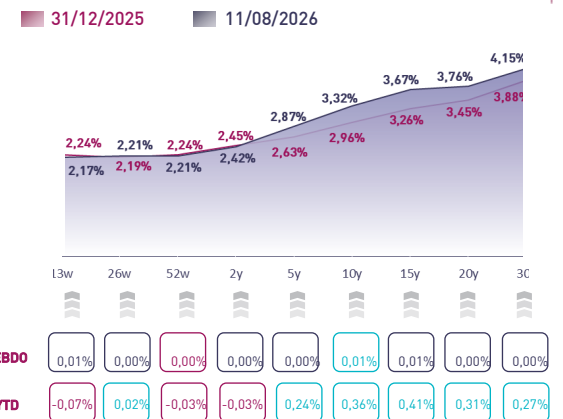
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

74%	Levée	3.880,0 MDH
	Besoin	5.250,0 MDH

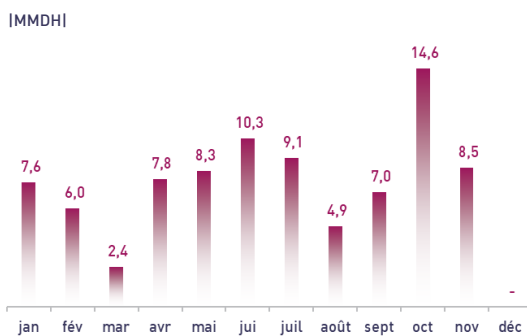
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2026



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2026

