



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

24 AOÛT
2026

Semaine du 17/08/2026 au 19/08/2026

MARCHÉ MONÉTAIRE : ACCALMIE LORS D'UNE SEMAINE ÉCOURTÉE DE DEUX JOURS FÉRIÉS

En cette troisième semaine du mois d'août, le marché monétaire reste accroché à son niveau d'équilibre, dans un contexte marqué par un net recul de l'inflation à -0,6% en glissement annuel à fin juillet 2026. D'un côté, le marché interbancaire connaît une accalmie avec une volumétrie modérée réalisée au Taux de 2,25%. De l'autre, les Taux MONIA enregistrent une légère hausse de +1 PB passant de 2,19% à 2,20%.

Pour sa part, Bank Al-Maghrib a légèrement baissé ses avances à 7 jours de 880 MDH en cette semaine écourtée

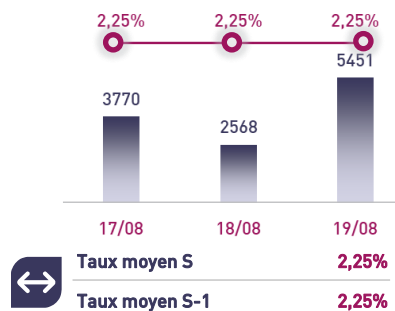
de deux jours fériés à 54,2 MMDH contre 55,0 MMDH une semaine auparavant.

Par ailleurs, les prêts garantis ont reculé d'environ 600 MDH à 46,9 MMDH tandis que la pension livrée a avancé du même montant à 48,5 MMDH. Les interventions à long terme se sont ainsi stabilisées à leur même niveau de la semaine précédente, soit à 95,4 MMDH.

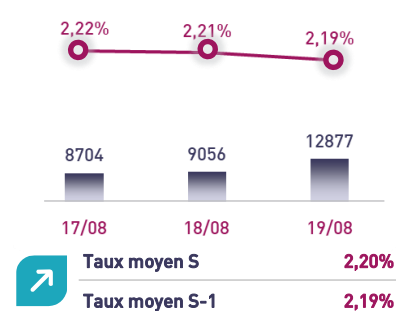
ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



TAUX MONIA



OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1		S	S-1
	AVANCES À 7J			PENSION LIVRÉE	
	54,2	55,0		48,5	47,9
SERVIS	54,2	55,0		PRÊTS GARANTIS	
	54,2	55,0		46,9	47,5
DEMANDÉS	54,2	55,0		SWAP DE CHANGE	
	54,2	55,0		0,0	0,0

Total S: 149,6 MMDH
Total S-1: 150,4 MMDH

PLACEMENTS DU TRÉSOR

IMMDHI

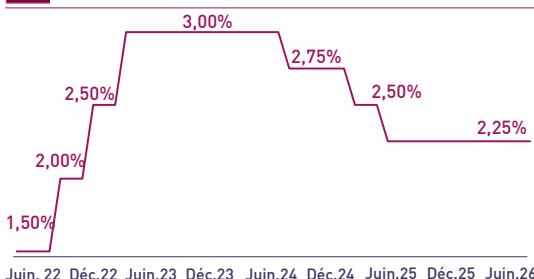
	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S		
Prise en pension	11,7	2,19%
À blanc	0,6	2,25%
S-1		
Prise en pension	8,3	2,16%
À blanc	0,0	-

Total placements S: 12,3 MMDH
Total placements S-1: 8,3 MMDH

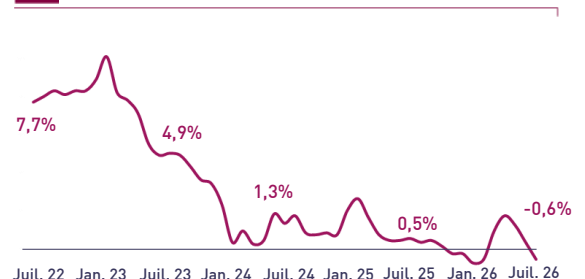
INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	499,6 MMDH
13/08/26 Vs 15/08/25	+22,4%
Circulation fiduciaire	532,6 MMDH
Juin-26 Vs Juin-25	+18,4%
Placements liquides	1.096,6 MMDH
Juin-26 Vs Juin-25	+6,3%
Déficit de liquidité	125,7 MMDH
Juil.-26 Vs Juil.-25	+12,7 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 AOÛT
2026

Semaine du 17/08/2026 au 19/08/2026

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE SEMAINE SANS ÉCLAT SUR LE MARCHÉ OBLIGATAIRE

Pour cette séance d'adjudication court terme du 18 août, l'avant-dernière de ce mois, le Trésor réalise une levée de 1,5 MMDH entièrement réalisée sur la maturité 52 semaines. Le Trésor marque son abstention face à la Demande sur les lignes 13 semaines et 2 ans, affichant ainsi un taux de satisfaction limité à 36%.

Pour l'ensemble du mois d'août, le Trésor aura réalisé une levée globale de 5,4 MMDH, contre un besoin mensuel annoncé de 5,3 MMDH, soit un léger dépassement de l'objectif mensuel annoncé à 102%. Cette clôture s'est réalisée dans le confort, avec une légère baisse de -1 PB du Taux primaire 52 semaines à 2,21%.

Pour sa part, la courbe secondaire n'a pas connu de variation significative, abstraction faite du recul de -10 PBS de la ligne 13 semaines qui se traite à un rendement de 2,07%.

Selon nous, l'évolution des Taux obligataires devrait rester étroitement liée aux prochaines orientations de politique monétaire de BAM. Dans ce contexte, nous demeurons attentistes à l'approche de la prochaine réunion du Conseil, dont l'issue devrait guider les prochaines variations de la courbe des Taux.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 18/08/2026 | RÈGLEMENT LE 24/08/2026

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	23/11/2026	14/02/2028	13/11/2028						
Coupon	-	2,30%	2,45%						
Adjugé	0,00	1500,00	0,00						
Demandé	350,00	1550,00	2240,00						
Taux Min	2,130%	2,251%	2,409%						
Taux Max	2,250%	2,313%	2,581%						
Limite	0,000%	2,306%	-						
TMP	0,000%	2,279%	-						

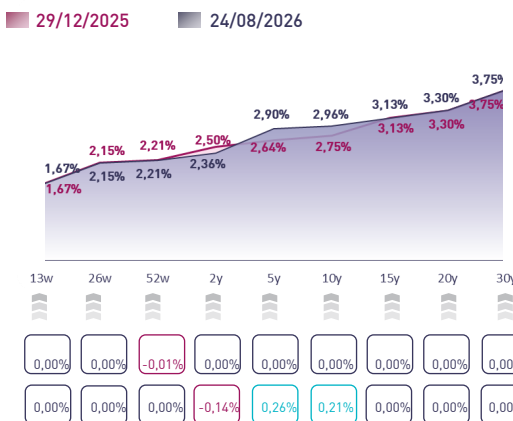
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

36%	Adjugé	1.500,0 MDH
	Demandé	4.140,0 MDH

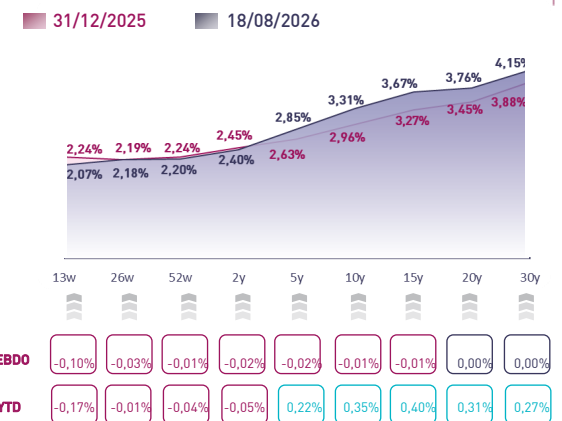
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

102%	Levée	5.380,0 MDH
	Besoin	5.250,0 MDH

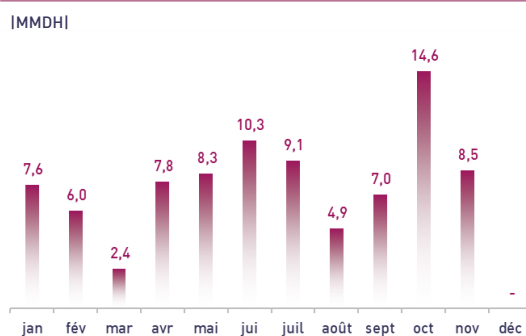
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2026



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2026

