



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

28 AOÛT
2026

Semaine du 24/08/2026 au 27/08/2026

MARCHÉ MONÉTAIRE : UN MARCHÉ À L'ÉQUILIBRE SUR L'ENSEMBLE DES COMPARTIMENTS

Pour cette dernière semaine écourtée du mois d'août, le marché monétaire n'enregistre pas de perturbation. D'un côté, les Taux interbancaires demeurent stables au niveau du Taux Directeur. De l'autre, les Taux MONIA enregistrent une légère reprise de +1 PB par rapport à la semaine dernière, à 2,21%.

Pour sa part, Bank Al-Maghrib continue de répondre favorablement aux besoins exprimés par les opérateurs. Ainsi, le niveau des Avances à 7 jours a connu une légère augmentation à 59,5 MMDH contre 54,2 MMDH la semaine

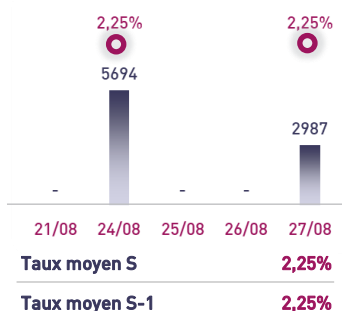
précédente. De leur côté, les interventions à long terme se sont stabilisées au même niveau que la semaine dernière, soit 95,4 MMDH.

Par ailleurs, les placements du Trésor continuent de reculer après avoir enregistré une baisse de plus de 4 MMDH la semaine précédente à 8,0 MMDH. Ces derniers se sont établis à moins de 7 MMDH au cours de cette semaine, synonyme d'une situation de trésorerie encore moins confortable.

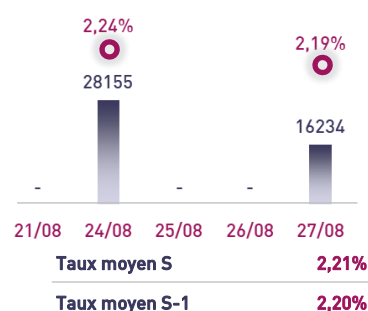
ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



TAUX MONIA



OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1	S	S-1	
	AVANCES À 7J		PENSION LIVRÉE		
			48,5	48,5	
SERVIS	59,5	54,2	PRÊTS GARANTIS	46,9	
DEMANDÉS	59,5	54,2	SWAP DE CHANGE	0,0	
					Total S: 154,9 MMDH
					Total S-1: 149,6 MMDH

PLACEMENTS DU TRÉSOR

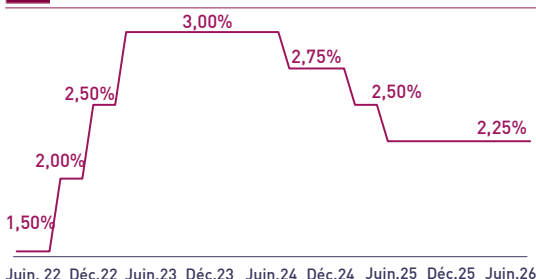
IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉ
S		
Prise en pension	5,0	1,95%
À blanc	1,9	2,25%
S-1		
Prise en pension	7,3	2,14%
À blanc	0,7	2,25%
Total placements S	6,9	MMDH
Total placements S-1	8,0	MMDH

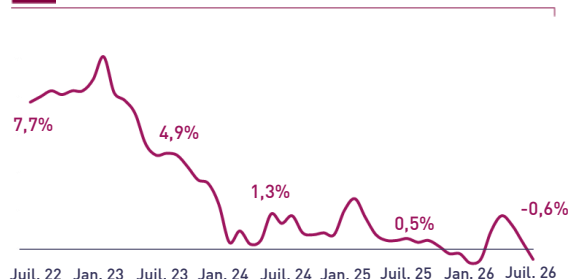
INDICATEURS MONÉTAIRES

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
Loudghiri@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

28 AOÛT
2026

Semaine du 24/08/2026 au 27/08/2026

MARCHÉ OBLIGATAIRE : REPRISE DES LEVÉES SANS MOUVEMENT SIGNIFICATIF DES TAUX

Lors de cette séance, le Trésor a focalisé ses levées sur des maturités moyen terme. En effet, l'adjudication a porté sur un montant global de près de 2,2 MMDH entièrement réalisé sur la maturité 2 ans. Le Trésor se serait ainsi adjudgé près de 45% de la Demande du marché de 4,9 MMDH.

Sur l'ensemble du mois d'août, le Trésor aura dépassé ses besoins communiqués au début du mois de 45%, soit une levée cumulée de 7,6 MMDH.

Cette opération s'est réalisée sans mouvement significatif des Taux primaires. En effet, le rendement de la maturité

2 ans concernée par la levée a avancé de +3 PBS en une semaine. Au niveau de 2,39%, ce dernier aura enregistré une baisse cumulée de -11 PBS depuis le début de l'année 2026.

Pour leur part, les maturités de la courbe secondaire ont enregistré de légères baisses ne dépassant pas -3 PBS en une semaine.

Au final, nous demeurons attentifs à la prochaine réunion du Conseil de politique monétaire de BAM, dont l'issue devrait orienter les variations de la courbe des Taux au cours du T4-26.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 27/08/2026 | RÈGLEMENT LE 31/08/2026

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	01/03/2027	13/11/2028	14/05/2035	21/08/2045					
Coupon	-	2,45%	2,90%	3,40%					
Adjugé	400,00	1820,00	0,00	0,00					
Demandé	400,00	2850,00	1690,00	0,00					
Taux Min	2,140%	2,390%	3,111%	-					
Taux Max	2,160%	2,540%	3,249%	-					
Limite	2,160%	2,479%	-	-					
TMP	2,150%	2,422%	-	-					

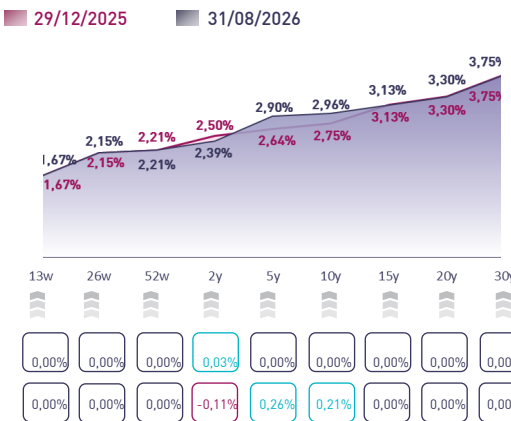
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

45% Adjugé **2.220,0 MDH**
Demandé **4.940,0 MDH**

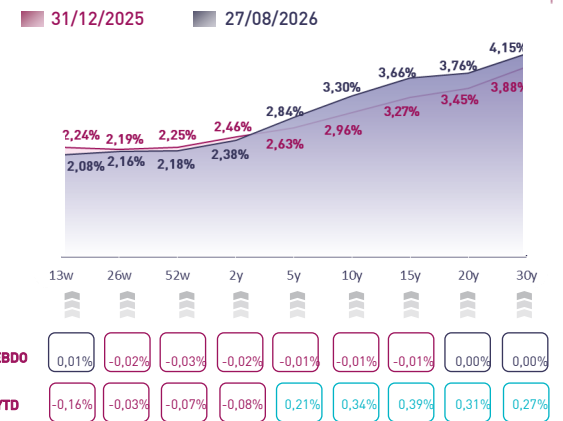
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

145% Levée **7.600,0 MDH**
Besoin **5.250,0 MDH**

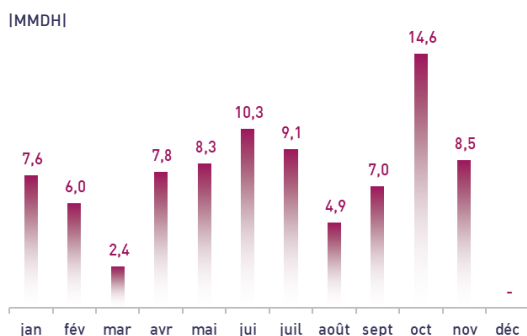
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2026



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2026

