



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

07 AOÛT
2026

Semaine du 31/07/2026 au 06/08/2026

MARCHÉ MONÉTAIRE : UNE HARMONIE IMPERTURBABLE EN CE DÉBUT DU MOIS D'AOÛT

Durant cette première semaine du mois d'août 2026, les Taux interbancaires sont restés alignés au Taux Directeur de Bank Al-Maghrib, fixé à 2,25% lors de la dernière réunion de politique monétaire, et ce malgré une activité réduite en raison de la période estivale. Dans le même temps, la moyenne hebdomadaire du Taux MONIA a légèrement reculé, passant de 2,20% à 2,19%.

Du côté de la liquidité, la Demande des banques en monnaie centrale s'est repliée cette semaine. Les avances à 7 jours servies par Bank Al-Maghrib se sont établies à 49,4 MMDH, contre 53,9 MMDH la semaine précédente.

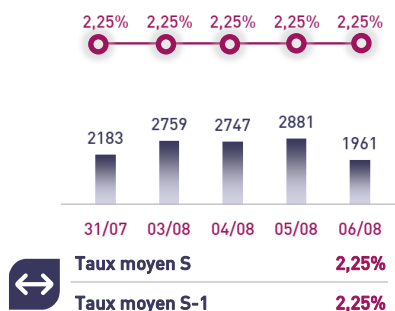
En parallèle, l'institution a injecté plus de 95 MMDH à travers les prêts garantis et la pension livrée.

Quant au Trésor, il a nettement réduit ses placements à blanc et avec prise en pension sur le marché monétaire. En effet, la moyenne de ses placements est passée de 13,4 MMDH à 8,3 MMDH en une semaine.

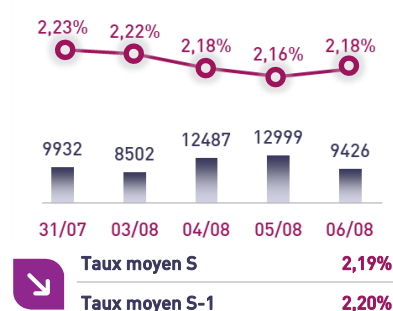
ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



TAUX MONIA



OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1		S	S-1
	AVANCES À 7J			PENSION LIVRÉE	
				47,9	47,9
SERVIS	49,4	53,9	PRÊTS GARANTIS	47,5	47,5
DEMANDÉS	49,4	53,9	SWAP DE CHANGE	0,0	0,0
			Total S	144,8 MMDH	
			Total S-1	149,3 MMDH	

PLACEMENTS DU TRÉSOR

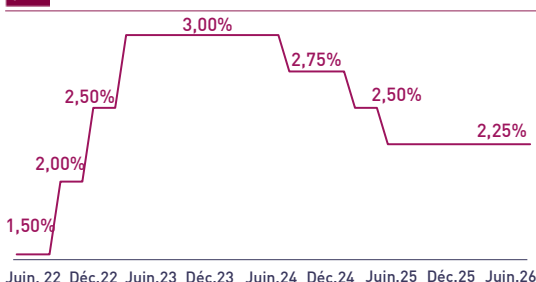
IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	8,3 2,16%
	À blanc	0,0 -
S-1	Prise en pension	13,1 1,97%
	À blanc	0,4 2,25%
Total placements S	8,3 MMDH	
Total placements S-1	13,4 MMDH	

INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	496,8 MMDH
24/07/26 Vs 25/07/25	+22,3%
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	127,3 MMDH
Juin-26 Vs Juin-25	+13,3 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

07 AOÛT
2026

Semaine du 31/07/2026 au 06/08/2026

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE ACCALMIE DES TAUX OBLIGATAIRES EN PLEINE SAISON ESTIVALE

À l'occasion de la deuxième séance d'adjudication du mois d'août 2026, les rendements ont accusé une légère hausse de +1 PB sur la maturité 52 semaines concernée par la levée du Trésor. Ainsi, l'argentier de l'État a levé 800 MDH sur le marché des adjudications, face à une Demande de 4,6 MMDH, soit un taux de satisfaction de 17%.

À trois séances de la clôture mensuelle, la souscription cumulée du Trésor s'élève à 1,4 MMDH, représentant 26% du besoin annoncé de 5,3 MMDH pour le mois d'août.

Sur le marché secondaire, les mouvements restent faibles, mais orientés à la hausse. Les rendements ont légèrement avancé, avec des variations ne dépassant pas +2,0 PBS sur la semaine.

Cette accalmie sur le marché obligataire reflète l'attente des investisseurs quant aux prochaines décisions de TD de BAM. Le scénario AGR anticipe une pause monétaire prolongée jusqu'à fin 2026, dans l'attente d'évaluer la portée du choc énergétique et son impact sur l'inflation importée. [\(Cf. Taux Directeur - Juin 2026\)](#)

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 04/08/2026 | RÈGLEMENT LE 10/08/2026

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	09/11/2026	14/02/2028	13/11/2028						
Coupon	-	2,30%	2,45%						
Adjugé	0,00	800,00	0,00						
Demandé	350,00	1900,00	2350,00						
Taux Min	2,110%	2,273%	2,488%						
Taux Max	2,250%	2,381%	2,589%						
Limite	0,000%	2,300%	-						
TMP	0,000%	2,293%	-						

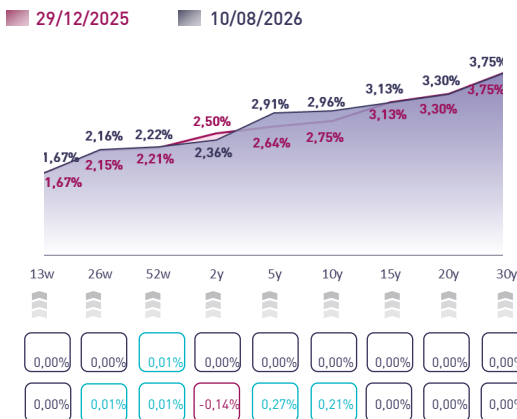
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

17% Adjugé **800,0 MDH**
Demandé **4.600,0 MDH**

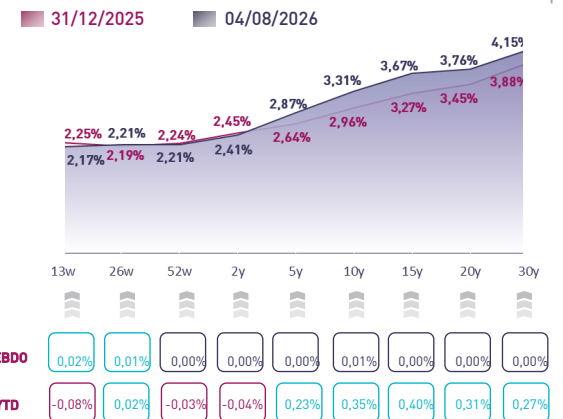
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

26% Levée **1.350,0 MDH**
Besoin **5.250,0 MDH**

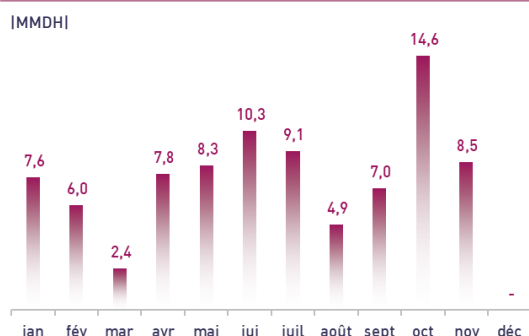
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2026



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2026

