



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

18 SEPTEMBRE
2026

Semaine du 11/09/2026 au 17/09/2026

MARCHÉ MONÉTAIRE : ÉQUILIBRE APPARENT AVANT LA DÉCISION DE BAM LA SEMAINE PROCHAINE

Les interventions de Bank Al-Maghrib sur le marché monétaire pour réguler la liquidité ont été légèrement réduites à l'approche de sa réunion très attendue de politique monétaire pour le mois de septembre 2026.

Rappelons que la BCE et la FED ont augmenté leurs Taux Directeurs de +25 PBS à 2,50% et [3,75%-4,00%] respectivement lors de leur dernière réunion de politique monétaire de septembre.

Parallèlement, le compartiment interbancaire demeure stable avec des Taux en ligne avec le Taux Directeur à 2,25%. De plus, les Taux MONIA enregistrent une petite

hausse de +1 PB à 2,21% contre 2,20% auparavant.

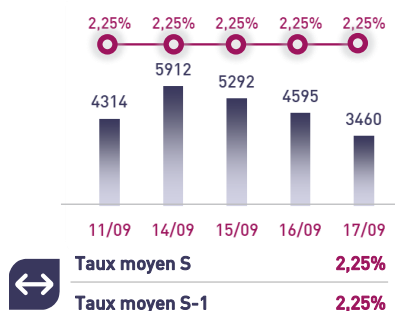
En parallèle, Bank Al-Maghrib continue de satisfaire la Demande du secteur bancaire. À cet effet, les avances à 7 jours, principal instrument de politique monétaire de BAM, ont reculé à 54,2 MMDH contre 54,6 MMDH la semaine précédente. Les interventions à long terme sont restées stables d'une semaine à l'autre à 95,4 MMDH.

De son côté, le Trésor a légèrement réduit ses placements sur le marché monétaire. En effet, les placements à blanc et avec prise en pension se sont établis à moins de 4,0 MMDH, contre 5,1 MMDH une semaine auparavant.

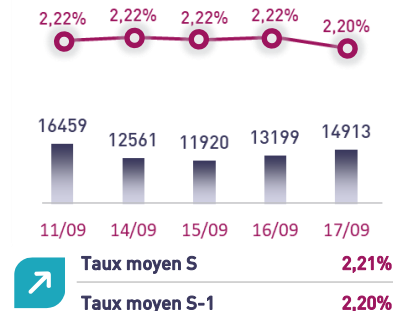
ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

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	54,2	54,6		PRÊTS GARANTIS	
				46,9	46,9
DEMANDÉS	54,2	54,6		SWAP DE CHANGE	
				0,0	0,0
			➡ Total S	149,6 MMDH	
			➡ Total S-1	150,0 MMDH	

PLACEMENTS DU TRÉSOR

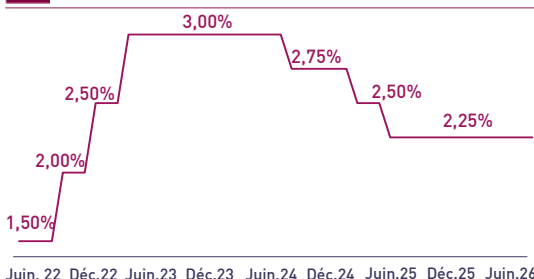
IMMDHI

		MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	3,5	2,08%
	À blanc	0,4	2,25%
S-1	Prise en pension	4,2	2,10%
	À blanc	0,9	2,25%
	➡ Total placements S	3,9 MMDH	
	➡ Total placements S-1	5,1 MMDH	

INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	502,1 MMDH
➡ 04/09/26 Vs 04/09/25	+21,1%
Circulation fiduciaire	540,7 MMDH
➡ Juil.-26 Vs Juil.-25	+18,0%
Placements liquides	1.106,9 MMDH
➡ Juil.-26 Vs Juil.-25	+2,0%
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

18 SEPTEMBRE
2026

Semaine du 11/09/2026 au 17/09/2026

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE ACCALMIE SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE DANS L'ATTENTE DE LA DÉCISION DE BAM

Lors de cette avant-dernière séance d'adjudication du mois de septembre, le Trésor lève près de 1,6 MMDH face à une Demande modérée de 5,5 MMDH, soit un taux de satisfaction de la séance de 28%. La levée du Trésor a concerné uniquement la maturité 52 semaines.

En cumulé sur le mois de septembre, le Trésor lève ainsi près de 7,6 MMDH face à un besoin mensuel publié de 10,5 MMDH, soit un taux de réalisation mensuel de 73%.

Au niveau de la courbe primaire, une légère hausse de +1 PB a été enregistrée au niveau de la maturité

52 semaines. Pour leur part, les maturités de la courbe secondaire ont connu une tendance globalement haussière avec des hausses atteignant +10 PBS sur le compartiment LT.

Rappelons que le scénario AGR table sur une poursuite de la pause monétaire au cours de la prochaine réunion de politique monétaire de BAM [\[Cf. Taux Directeur - Juin 2026\]](#).

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 15/09/2026 | RÈGLEMENT LE 21/09/2026

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	21/12/2026	14/02/2028	13/11/2028						
Coupon	-	2,30%	2,45%						
Adjugé	0,00	1550,00	0,00						
Demandé	700,00	2305,00	2520,00						
Taux Min	2,140%	2,298%	2,503%						
Taux Max	2,250%	2,503%	2,775%						
Limite	0,000%	2,327%	-						
TMP	0,000%	2,320%	-						

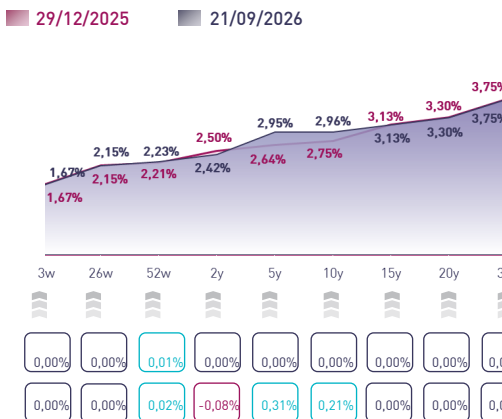
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

28%	Adjugé	1.550,0 MDH
	Demandé	5.525,0 MDH

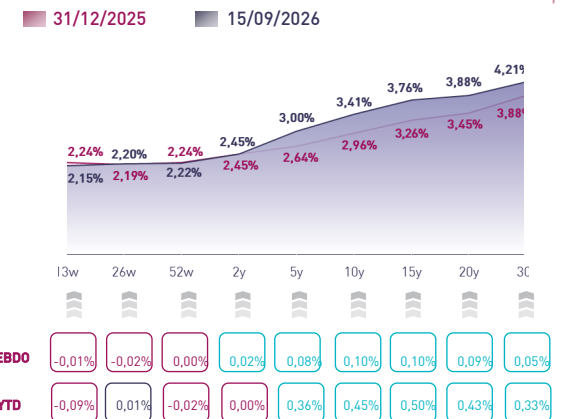
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

73%	Levée	7.615,0 MDH
	Besoin	10.500,0 MDH

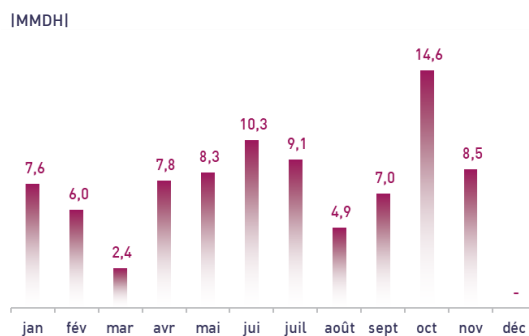
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2026



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2026

