



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

04 SEPTEMBRE
2026

Semaine du 28/08/2026 au 03/09/2026

MARCHÉ MONÉTAIRE : UN NET REcul DES PLACEMENTS DU TRÉSOR SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE

Durant cette première semaine du mois de septembre, le marché monétaire est resté parfaitement équilibré. D'un côté, le compartiment interbancaire échange à des Taux stables par rapport au Taux Directeur. De l'autre, les Taux MONIA enregistrent une légère reprise de +1 PB à 2,22% contre 2,21% une semaine auparavant.

En parallèle, Bank Al-Maghrib continue de satisfaire la totalité des besoins exprimés par les banques marocaines. À cet effet, les avances à 7 jours, principal instrument de politique monétaire de BAM, ont connu une

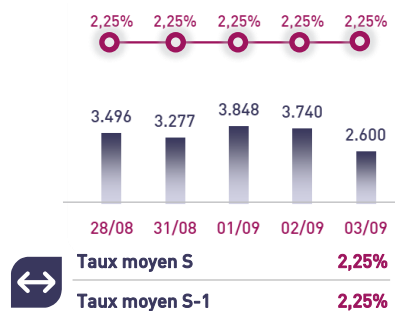
légère baisse à 55,7 MMDH contre 59,5 MMDH la semaine précédente. D'autre part, les interventions à long terme, à savoir la pension livrée et les prêts garantis, sont restées stables d'une semaine à l'autre à 95,4 MMDH.

Par ailleurs, après s'être établis à un niveau avoisinant les 7 MMDH la semaine dernière, les placements du Trésor, à blanc et avec prise en pension, reculent nettement à 2,3 MMDH cette semaine, un niveau synonyme d'un resserrement de la situation de trésorerie du Trésor.

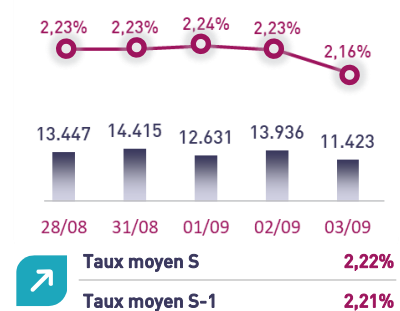
ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

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	55,7	59,5	PRÊTS GARANTIS	46,9	46,9
DEMANDÉS	55,7	59,5	SWAP DE CHANGE	0,0	0,0
				Total S	151,1 MMDH
				Total S-1	154,9 MMDH

PLACEMENTS DU TRÉSOR

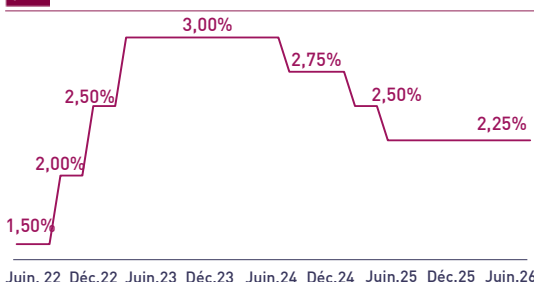
IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	1,7 / 1,91%
	À blanc	0,6 / 2,25%
S-1	Prise en pension	5,0 / 1,95%
	À blanc	1,9 / 2,25%
Total placements S		2,3 MMDH
Total placements S-1		6,9 MMDH

INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	499,3 MMDH
19/08/26 Vs 22/08/25	+21,9%
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

04 SEPTEMBRE
2026

Semaine du 28/08/2026 au 03/09/2026

MARCHÉ OBLIGATAIRE : DE LÉGÈRES PRESSIONS HAUSSIÈRES SUR LES TAUX

Lors de cette première séance d'adjudication du mois de septembre 2026, le Trésor lève près de 2,3 MMDH face à une Demande de 4,1 MMDH, soit un taux de satisfaction de la séance de 57%. En matière de levée, celle-ci a été répartie selon des montants respectifs de 1,5 MMDH et 850 MDH sur les maturités 52 semaines et 2 ans.

Au niveau de la courbe primaire, la tendance reste modérément haussière avec une appréciation des rendements des maturités 52 semaines et 2 ans de +2 et +3 PBS respectivement.

Pour leur part, les maturités de la courbe secondaire confirment la tendance haussière des Taux avec des variations positives ne dépassant pas +4 PBS.

Selon nous, le resserrement récent de la trésorerie du Trésor, reflété par le net recul de ses placements sur le marché monétaire, contribue aux légères pressions haussières observées actuellement sur les Taux obligataires. À ce stade, nous demeurons dans l'attente de la prochaine décision de politique monétaire de BAM en septembre, qui devrait donner davantage de visibilité sur l'orientation des Taux au cours des prochains mois.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 01/09/2026 | RÈGLEMENT LE 07/09/2026

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	07/12/2026	14/02/2028	13/11/2028						
Coupon	-	2,30%	2,45%						
Adjugé	0,00	1475,00	850,00						
Demandé	300,00	1475,00	2330,00						
Taux Min	2,130%	2,270%	2,422%						
Taux Max	2,200%	2,356%	2,574%						
Limite	0,000%	2,356%	2,474%						
TMP	0,000%	2,306%	2,446%						

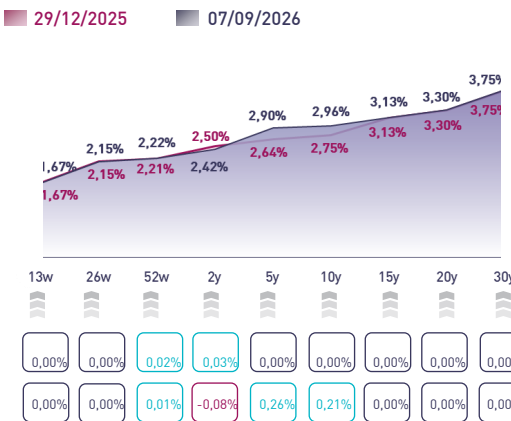
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

57%	Adjugé	2.325,0 MDH
	Demandé	4.105,0 MDH

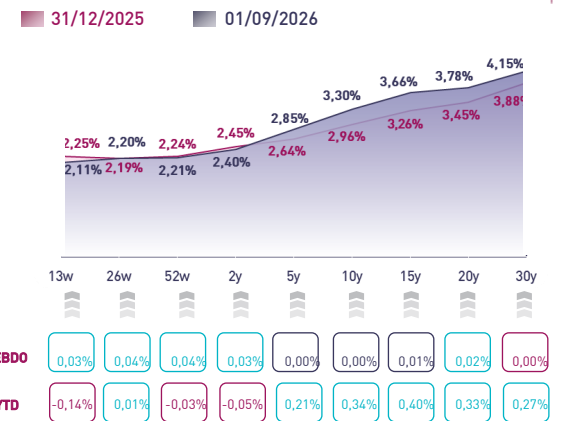
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

-	Levée	2.325,0 MDH
	Besoin	N.C.

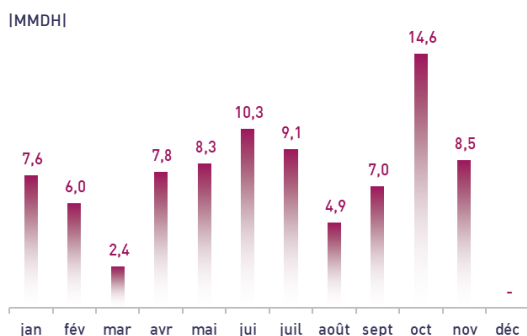
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2026



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2026

