



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

07 NOVEMBRE
2025

Semaine du 31/10/2025 au 06/11/2025

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LES TAUX OBLIGATAIRES RETROUVENT UNE TENDANCE BAISSIÈRE EN NOVEMBRE

Lors de cette deuxième séance d'adjudication du mois de novembre, les courbes obligataires primaires et secondaires ont connu une nette accalmie. Ainsi, les Taux secondaires ont retrouvé une fois encore une tendance baissière, soit des variations négatives oscillant entre [1 PBS, 5 PBS] pour l'ensemble des maturités.

En effet, cette dernière période est marquée par des besoins de financement maîtrisés conjugués à un niveau normatif des tombées durant le mois de novembre qui n'excèdent pas les 11 MMDH. Rappelons que durant le mois d'octobre, nous avons assisté à des remboursements de plus de 16 MMDH.

Au cours de cette séance, la souscription du Trésor s'est établie à 1,2 MMDH, face à une Demande de 4,4 MMDH, soit un taux de satisfaction de seulement 26%. En cumulé, depuis le début du mois de novembre, le Trésor souscrit plus de 4,0 MMDH face à un besoin annoncé pour la période de 10,3 MMDH.

Dans ces conditions, nous restons convaincus que la tendance baissière des taux reste soutenable d'ici fin d'année 2025. Il s'agit de la maîtrise du besoin de financement du Trésor en 2025 et d'un contexte inflationniste favorable à la poursuite de la normalisation des Taux à MT.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 04/11/2025 | RÈGLEMENT LE 10/11/2025

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	09/02/2026	17/08/2026	15/05/2028						
Coupon	-	2,10%	2,40%						
Adjugé	0,00	0,00	1170,00						
Demandé	850,00	770,00	2800,00						
Taux Min	1,780%	2,171%	2,345%						
Taux Max	2,210%	2,235%	2,452%						
Limite	-	-	2,362%						
TMP	-	-	2,354%						

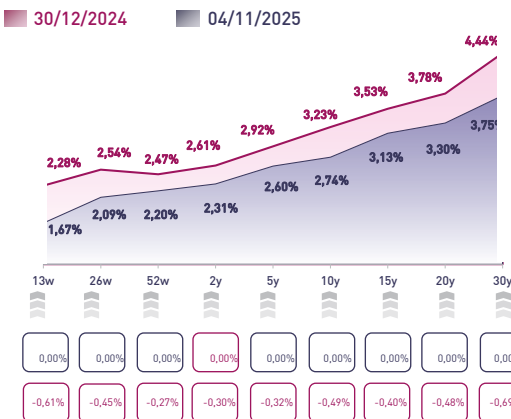
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

26% Adjugé **1.170,0 MDH**
Demandé **4.420,0 MDH**

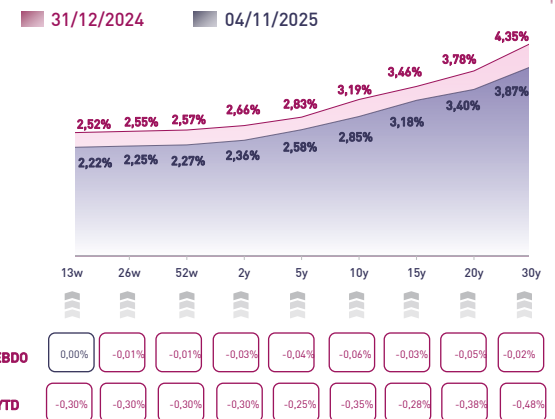
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

41% Levée **4.170,0 MDH**
Besoin **10.250,0 MDH**

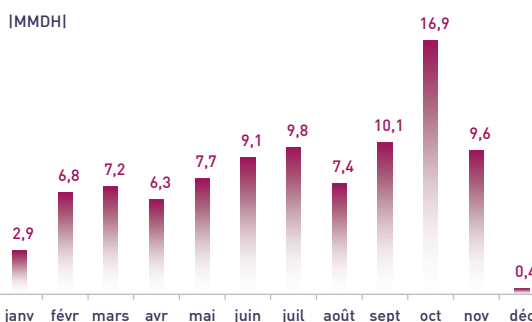
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2025



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2025

