



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

16 OCTOBRE
2026

Semaine du 09/10/2026 au 15/10/2026

MARCHÉ MONÉTAIRE : LES PLACEMENTS DU TRÉSOR SE MAINTIENNENT AU DESSUS DE 22 MMDH

Le marché monétaire se maintient à l'équilibre au cours de cette semaine. En effet, les Taux MONIA se sont situés à 2,20% en moyenne cette semaine, soit un niveau supérieur de +2 PBS par rapport à la semaine dernière. Pour leur part, les Taux interbancaires sont restés à l'équilibre à 2,25% en ligne avec le Taux Directeur maintenu stable lors de la dernière réunion de politique monétaire de septembre 2026.

Les opérations principales d'intervention de Bank Al-Maghrib sur le marché monétaire se sont inscrites en baisse cette semaine, principalement sous l'effet du recul

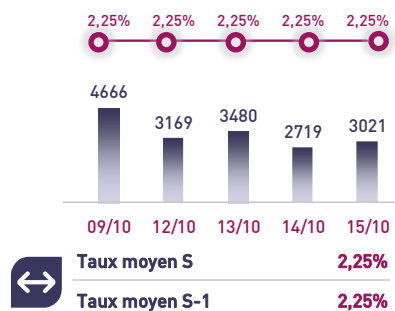
des avances à 7 jours, en repli de près de 0,8 MMDH à 51,8 MMDH. Pour leur part, les interventions à plus long terme de l'institut d'émission sont restées stables à 95,4 MMDH. Par ailleurs, le déficit de liquidité a dépassé les 136 MMDH à fin septembre 2026, en creusement de 13,0 MMDH en une année.

Parallèlement, les placements du Trésor se maintiennent à des niveaux élevés au cours de cette semaine à 22,6 MMDH, contre 26,2 MMDH une semaine auparavant. Cette situation traduit toujours l'impact des rentrées de l'IS au titre du T3-2026 sur la trésorerie du Trésor.

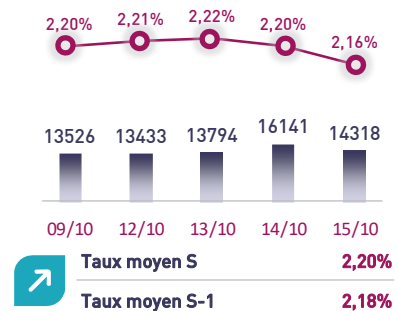
ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



TAUX MONIA



OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1		S	S-1
	AVANCES À 7J			PENSION LIVRÉE	
				44,9	44,9
SERVIS	51,8	52,6	PRÊTS GARANTIS	50,5	50,5
DEMANDÉS	51,8	52,6	SWAP DE CHANGE	0,0	0,0
				Total S	147,2 MMDH
				Total S-1	148,0 MMDH

PLACEMENTS DU TRÉSOR

IMMDHI

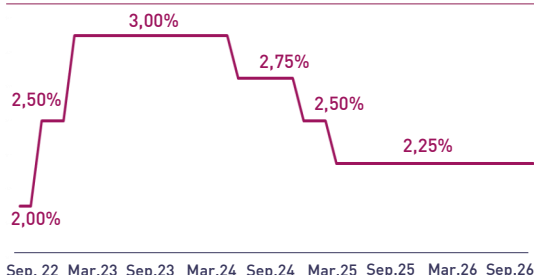
[MMDH]

		MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	22,0	2,18%
	À blanc	0,6	2,25%
S-1	Prise en pension	25,3	2,05%
	À blanc	0,9	2,25%
Total placements S		22,6	MMDH
Total placements S-1		26,2	MMDH

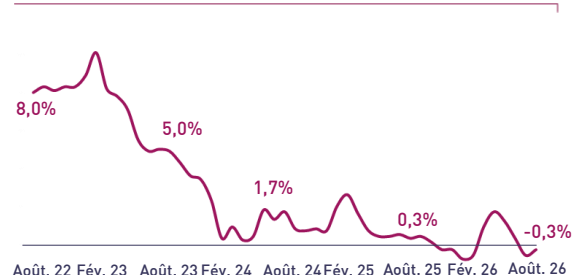
INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	515,7 MMDH
↗ 02/10/26 Vs 03/10/25	+23,0%
Circulation fiduciaire	550,3 MMDH
↗ Août.-26 Vs Août.-25	+17,6%
Placements liquides	1.098,3 MMDH
↗ Août.-26 Vs Août.-25	+0,9%
Déficit de liquidité	136,5 MMDH
↗ Sep.-26 Vs Sep.-25	+13,0 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

16 OCTOBRE
2026

Semaine du 09/10/2026 au 15/10/2026

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE LEVÉE IMPORTANTE DU TRÉSOR AVOISINANT LES 7 MMDH

Lors de cette 3^{ème} séance d'adjudication du mois d'octobre, le Trésor lève 6,9 MMDH, soit un montant nettement au-dessus de son besoin estimé pour la séance entre 4 et 5 MMDH. Il s'agit de sa levée la plus importante depuis novembre 2025. Notons que la Demande a été au rendez-vous et a dépassé les 12,5 MMDH, soit un taux de satisfaction de 55%. Le besoin restant à couvrir au titre de la dernière séance du mois d'octobre est estimé par le Trésor à 2,0 MMDH.

Dans ces conditions, les rendements des maturités 26 semaines, 52 semaines et 5 ans ont augmenté de 8, 13 et 14 PBS respectivement. De leur côté, les Taux de

rendement de la courbe secondaire ont connu une tendance globalement similaire, soit des variations positives entre 2 et 11 PBS pour les maturités MLT, à l'exception de la maturité 30 ans qui a reculé de 6 PBS.

En dépit des pressions à la hausse observées au cours de cette séance afin de faire face à la tombée importante du Trésor pour le mois d'octobre de 13,6 MMDH, notre estimation du besoin de financement intérieur brut par mois demeure faible à 3,1 MMDH (*Cf. Budget Focus - Août 2026*). Notre scénario est conforté par la situation nettement excédentaire du Trésor, reflétée par le niveau élevé de ses placements sur le marché monétaire.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 13/10/2026 | RÈGLEMENT LE 19/10/2026

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	19/04/2027	18/09/2028	11/10/2032	14/07/2042					
Coupon	-	2,30%	2,90%	3,40%					
Adjugé	550,00	1300,00	5050,00	0,00					
Demandé	4150,00	1515,00	6640,00	200,00					
Taux Min	2,170%	2,491%	3,147%	3,930%					
Taux Max	2,400%	2,685%	3,311%	3,930%					
Limite	2,280%	2,631%	3,230%	-					
TMP	2,230%	2,588%	3,183%	-					

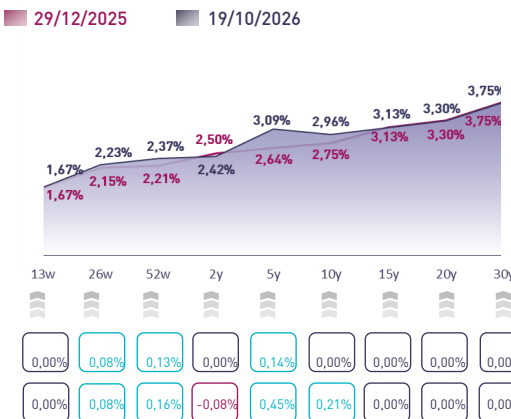
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

55% Adjugé **6.900,0 MDH**
Demandé **12.505,0 MDH**

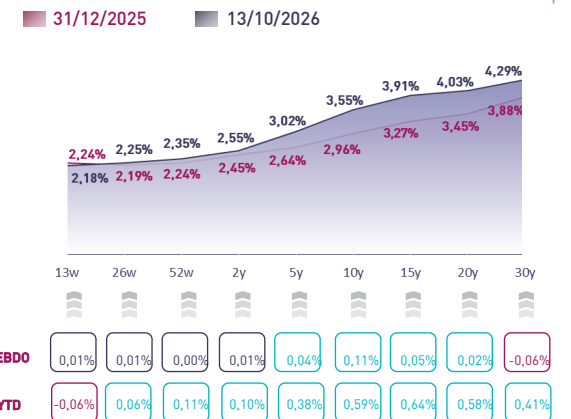
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

78% Levée **7.000,0 MDH**
Besoin **9.000,0 MDH**

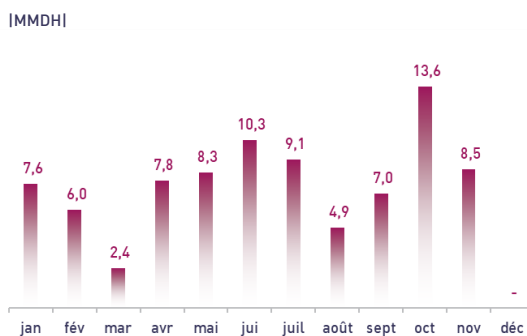
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2026



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2026

