



# WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

02 OCTOBRE  
2026

Semaine du 25/09/2026 au 01/10/2026

## MARCHÉ MONÉTAIRE : UNE FIN DE TRIMESTRE SANS GRANDE PERTURBATION SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE

Après la décision de statu quo de Bank Al-Maghrib durant le mois de septembre 2026, l'accalmie du marché monétaire n'a pas connu une grande perturbation au cours de cette semaine dans un contexte de clôture de l'exercice de fin de trimestre. En effet, les Taux interbancaires demeurent alignés avec le niveau du TD à 2,25% au cours de cette semaine. De son côté, la moyenne hebdomadaire des Taux MONIA a connu une hausse de +5 PBS à 2,24%, contre 2,19% une semaine auparavant.

Du côté des injections monétaires de la Banque Centrale, les avances à 7 jours ont reculé cette semaine de

4,0 MMDH à moins de 60 MMDH. Pour leur part, les prêts garantis et les pensions livrées sont restés inchangés en une semaine à 95,4 MMDH.

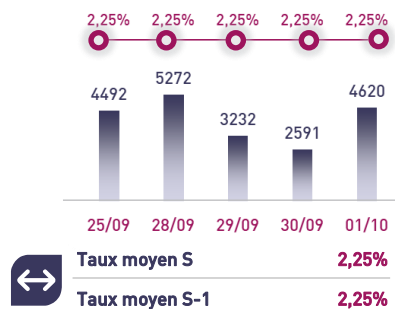
Par ailleurs, la circulation fiduciaire franchit un nouveau palier de 550 MMDH à fin août 2026, en hausse de 17,6% en une année. Les placements liquides ont de leur côté avoisiné les 1.100 MMDH sur la même période.

Parallèlement, le Trésor augmente légèrement les placements moyens de ses excédents de trésorerie à blanc et avec prise en pension à 5,6 MMDH, contre 2,9 MMDH une semaine auparavant.

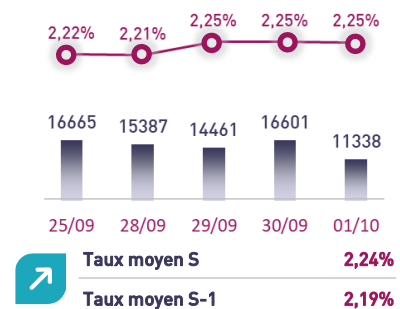
## ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI

### TAUX INTERBANCAIRES



### TAUX MONIA



## OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

|          | S            | S-1  |                | S              | S-1        |
|----------|--------------|------|----------------|----------------|------------|
|          | AVANCES À 7J |      |                | PENSION LIVRÉE |            |
|          |              |      |                | 44,9           | 44,9       |
| SERVIS   | 59,7         | 63,7 | PRÊTS GARANTIS | 50,5           | 50,5       |
| DEMANDÉS | 59,7         | 63,7 | SWAP DE CHANGE | 0,0            | 0,0        |
|          |              |      |                | Total S        | 155,1 MMDH |
|          |              |      |                | Total S-1      | 159,1 MMDH |

## PLACEMENTS DU TRÉSOR

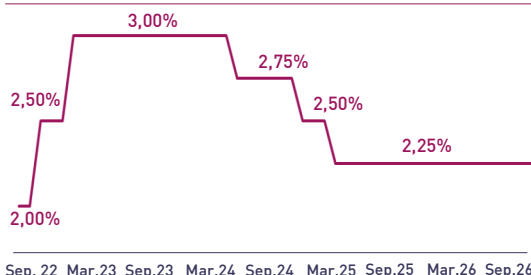
IMMDHI

|                      | MONTANT  | TMP PONDÉRÉ |
|----------------------|----------|-------------|
| S                    |          |             |
| Prise en pension     | 4,9      | 1,82%       |
| À blanc              | 0,7      | 2,25%       |
| S-1                  |          |             |
| Prise en pension     | 2,9      | 2,04%       |
| À blanc              | 0,0      | -           |
| Total placements S   | 5,6 MMDH |             |
| Total placements S-1 | 2,9 MMDH |             |

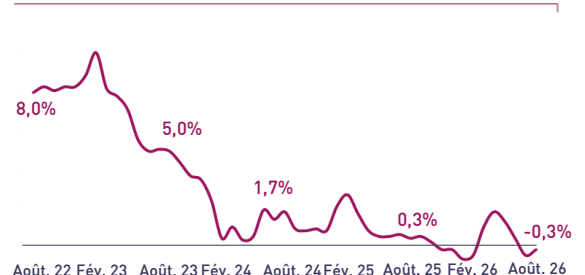
## INDICATEURS MONÉTAIRES

|                              |              |
|------------------------------|--------------|
| Avoirs Officiels de Réserves | 503,0 MMDH   |
| 18/09/26 Vs 19/09/25         | +21,0%       |
| 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         | 132,3 MMDH   |
| Août.-26 Vs Août.-25         | +10,3 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

02 OCTOBRE  
2026

Semaine du 25/09/2026 au 01/10/2026

## MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE CORRECTION BAISSIÈRE DES TAUX SECONDAIRES APRÈS LE STATU QUO DE BAM

Lors de cette 1<sup>ère</sup> séance d'adjudication du mois d'octobre et suite au statu quo de Bank Al-Maghrib, la courbe primaire se stabilise par rapport à la semaine dernière. De leur côté, les Taux de rendement MLT du compartiment secondaire s'inscrivent en baisse, avec des replis atteignant -11 PBS sur la semaine.

Selon nous, ce mouvement s'apparente davantage à une correction après la hausse des Taux secondaires enregistrée la semaine précédente. Celle-ci était intervenue en dépit d'un environnement monétaire domestique favorable, marqué par le maintien du TD à 2,25% et la révision à la baisse des prévisions d'inflation

de BAM [Cf. [Taux Directeur - Septembre 2026](#)]. Les rendements renouent ainsi avec des niveaux davantage en phase avec ces fondamentaux.

Au cours de cette semaine, la levée du Trésor s'est établie à 100 MDH, face à une Demande modérée de 3,6 MMDH, soit un taux de satisfaction de la séance de 3%, parmi les plus faibles depuis le début de l'année 2026. Rappelons que le besoin prévisionnel du Trésor pour la séance est de 1,0 MMDH tandis que le besoin prévisionnel pour l'ensemble du mois d'octobre n'a pas encore été communiqué par l'argentier de l'État.

## RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 29/09/2026 | RÈGLEMENT LE 05/10/2026

|          | 13 w       | 26 w       | 52 w       | 2 y        | 5 y        | 10 y | 15 y | 20 y | 30 y |
|----------|------------|------------|------------|------------|------------|------|------|------|------|
|          | 05/04/2027 | 13/11/2028 | 14/05/2035 | 21/08/2045 | 14/02/2056 |      |      |      |      |
| Coupon   | -          | 2,45%      | 2,90%      | 3,40%      | 3,80%      |      |      |      |      |
| Adjugé   | 100,00     | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 0,00       |      |      |      |      |
| Demandé  | 730,00     | 2060,00    | 785,00     | 0,00       | 0,00       |      |      |      |      |
| Taux Min | 2,150%     | 2,593%     | 3,330%     | -          | -          |      |      |      |      |
| Taux Max | 2,300%     | 2,716%     | 3,474%     | -          | -          |      |      |      |      |
| Limite   | 2,150%     | -          | -          | -          | -          |      |      |      |      |
| TMP      | 2,150%     | -          | -          | -          | -          |      |      |      |      |

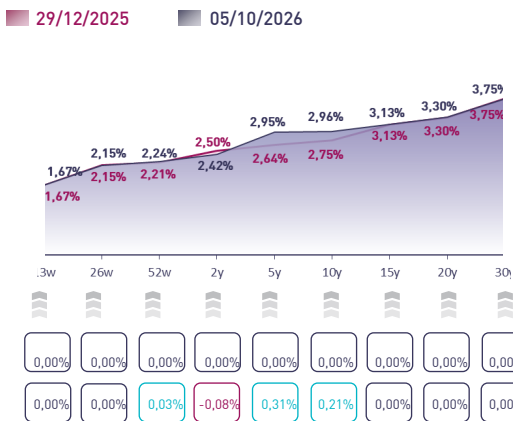
### | TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

|    |         |             |
|----|---------|-------------|
| 3% | Adjugé  | 100,0 MDH   |
|    | Demandé | 3.575,0 MDH |

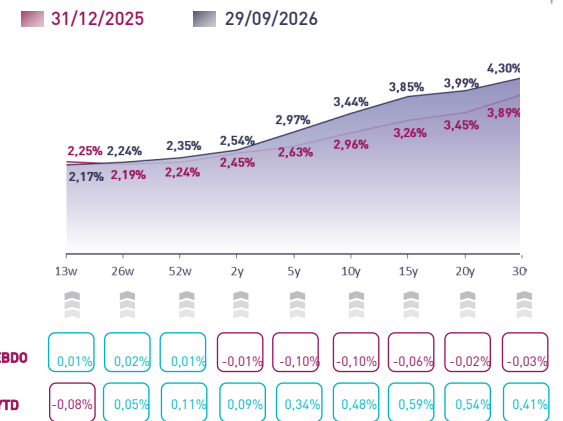
### | TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

|   |        |           |
|---|--------|-----------|
| - | Levée  | 100,0 MDH |
|   | Besoin | N.C.      |

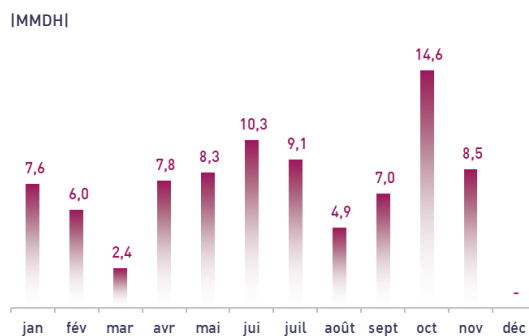
## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



## COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



## TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2026



## ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2026

