



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

09 OCTOBRE
2026

Semaine du 02/10/2026 au 08/10/2026

MARCHÉ MONÉTAIRE : UNE NETTE AMÉLIORATION DE LA SITUATION DE TRÉSORERIE DU TRÉSOR

Le marché monétaire maintient son équilibre au cours de ce début du mois d'octobre. En effet, les Taux interbancaires évoluent à leur niveau d'équilibre à 2,25%, en ligne avec le Taux Directeur maintenu stable lors de la dernière réunion de politique monétaire du T3-2026. Pour leur part, les Taux MONIA se sont situés en moyenne cette semaine à 2,18%, soit un niveau inférieur de 6 PBS par rapport à la semaine dernière

Dans un contexte où les interventions à plus LT de l'institut d'émission sont restées stables cette semaine à

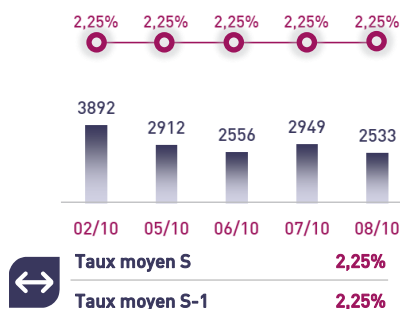
95,4 MMDH, les avances à 7 jours ont, pour leur part, nettement reculé de 7 MMDH pour s'établir à 52,6 MMDH.

Parallèlement, les placements du Trésor se sont fortement appréciés cette semaine, passant de 8,2 MMDH à plus de 26 MMDH, en lien avec les entrées de l'IS au titre du T3-2026. Une gestion active de la trésorerie de l'État permet d'alimenter le marché monétaire en liquidité et de renforcer son équilibre.

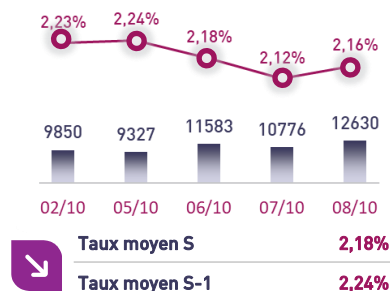
ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

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	
SERVIS	52,6	59,7	PRÊTS GARANTIS	50,5	50,5
DEMANDÉS	52,6	59,7	SWAP DE CHANGE	0,0	0,0
				Total S	148,0 MMDH
				Total S-1	155,1 MMDH

PLACEMENTS DU TRÉSOR

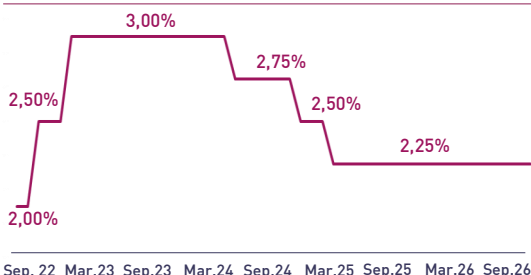
IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S		
Prise en pension	25,3	2,06%
À blanc	0,9	2,25%
S-1		
Prise en pension	7,3	1,84%
À blanc	0,9	2,25%
Total placements S	26,2	MMDH
Total placements S-1	8,2	MMDH

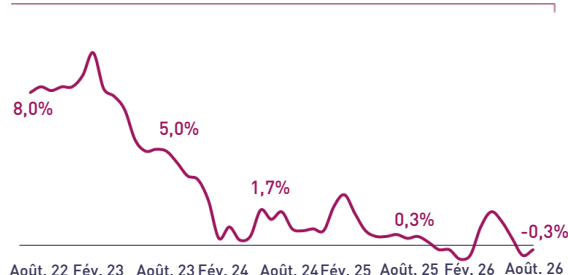
INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves I	506,4 MMDH
25/09/26 Vs 26/09/25	+21,4%
Circulation fiduciaire I	550,3 MMDH
Août.-26 Vs Août.-25	+17,6%
Placements liquides I	1.098,3 MMDH
Août.-26 Vs Août.-25	+0,9%
Déficit de liquidité I	132,3 MMDH
Août.-26 Vs Août.-25	+10,3 MMDH

TAUX DIRECTEUR



INFLATION (GLISSEMENT ANNUEL)



Sources : Bank Al-Maghrib, Ministère des Finances, Calculs & Estimations AGR

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

09 OCTOBRE
2026

Semaine du 02/10/2026 au 08/10/2026

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE LÉGÈRE HAUSSE AU NIVEAU DU COMPARTIMENT LT DES TAUX SECONDAIRES

Lors de cette deuxième séance d'adjudication du mois d'octobre, le Trésor n'a effectué aucune levée, face à une Demande avoisinant les 5 MMDH. Les levées cumulées se maintiennent donc à 100 MDH, et ce, en l'absence d'une annonce du besoin prévisionnel du Trésor pour le mois d'octobre.

Au terme de cette semaine, les Taux LT de la courbe secondaire affichent un mouvement légèrement haussier. En effet, les rendements des maturités 20 et 30 ans augmentent de +2 et +5 PBS respectivement. Le reste de la courbe secondaire se stabilise au même niveau que la semaine dernière.

En dépit d'une tombée importante du Trésor pour le mois d'octobre avoisinant les 14 MMDH, notre estimation du besoin de financement intérieur brut par mois a été nettement réduite à 3,1 MMDH. Ce niveau, considéré faible, ne devrait pas induire de pressions haussières sur l'Offre en BDT durant le reste de l'année 2026 [Cf. Budget Focus - Août 2026].

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 06/10/2026 | RÈGLEMENT LE 12/10/2026

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	11/01/2027	14/02/2028	13/11/2028						
Coupon	-	2,30%	2,45%						
Adjugé	0,00	0,00	0,00						
Demandé	1450,00	1010,00	2420,00						
Taux Min	2,120%	2,343%	2,589%						
Taux Max	2,250%	2,541%	2,713%						
Limite	-	-	-						
TMP	-	-	-						

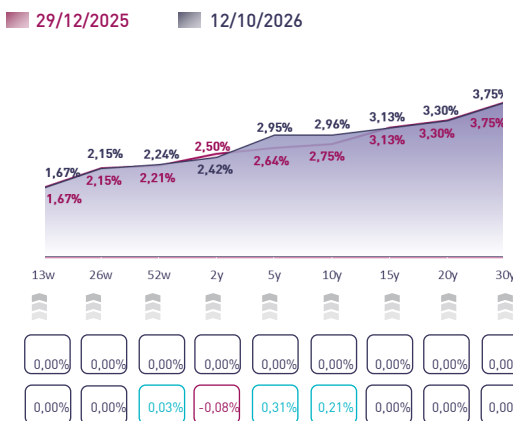
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

0%	Adjugé	0,0 MDH
	Demandé	4.880,0 MDH

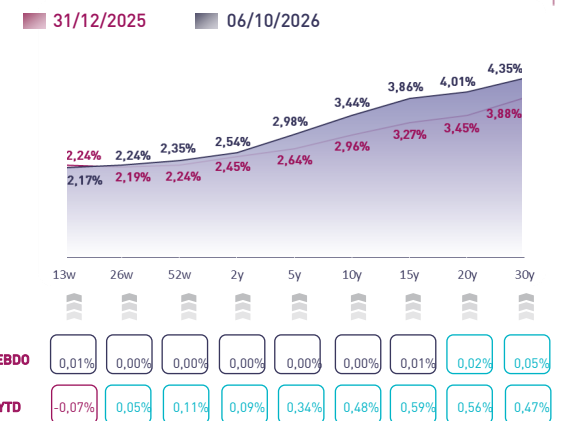
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

-	Levée	100,0 MDH
	Besoin	N.C.

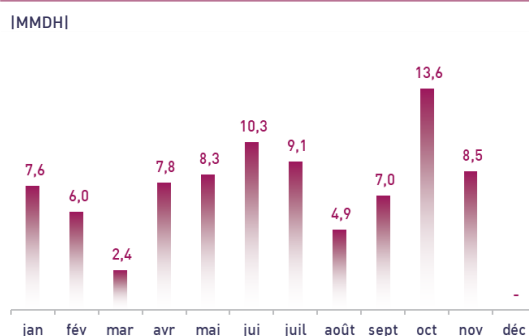
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2026



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2026

