WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

13 NOVEMBRE 2026

Semaine du 09/11/2026 au 12/11/2026

MARCHÉ MONÉTAIRE : LES PLACEMENTS DU TRÉSOR DOUBLENT EN UNE SEMAINE

Au cours de cette semaine écourtée à l'occasion de la célébration de la Marche Verte, le marché monétaire demeure globalement équilibré. En effet, les Taux interbancaires restent stables à 2,25%, en ligne avec le TD de BAM. De son côté, le Taux MONIA progresse légèrement de +1 PB à 2,16% en moyenne hebdomadaire.

Dans ces conditions, les interventions de Bank Al-Maghrib augmentent de 5,5 MMDH à 153,1 MMDH. Cette hausse concerne exclusivement les avances à 7 jours, qui atteignent 56,9 MMDH, tandis que les instruments à plus long terme demeurent inchangés à 96,3 MMDH.

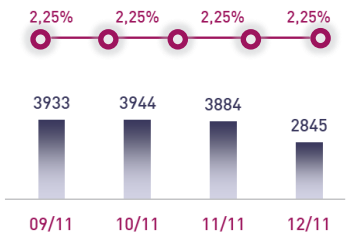
Par ailleurs, le déficit de liquidité bancaire s'établit à 135,8 MMDH à fin octobre 2026, en creusement de 7,7 MMDH sur un an. Cette évolution intervient dans un contexte de progression soutenue de la circulation fiduciaire, en hausse de 17,5% à fin septembre 2026.

Parallèlement, les placements du Trésor à blanc et avec prise en pension enregistrent une nette hausse, passant de 8,3 MMDH à 17,3 MMDH en une semaine. Cette évolution contribue à renforcer l'approvisionnement du marché monétaire en liquidité et à préserver son équilibre.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

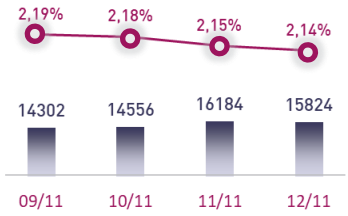
|MDH|

TAUX INTERBANCAIRES



Taux moyen S	2,25%
Taux moyen S-1	2,25%

TAUX MONIA



Taux moyen S	2,16%
Taux moyen S-1	2,15%

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

|MMDH|

	S	S-1
AVANCES À 7J		
SERVIS	56,9	51,3
DEMANDÉS	56,9	51,3

	S	S-1
PENSION LIVRÉE	46,3	46,3
PRÊTS GARANTIS	50,0	50,0
SWAP DE CHANGE	0,0	0,0

Total S	153,1 MMDH
Total S-1	147,6 MMDH

PLACEMENTS DU TRÉSOR

|MMDH|

		MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	17,0	2,12%
	À blanc	0,3	2,25%

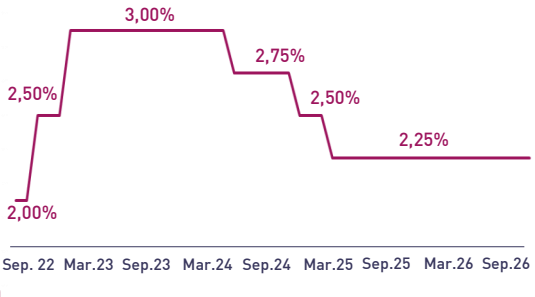
		MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S-1	Prise en pension	8,3	1,76%
	À blanc	0,0	-

Total placements S	17,3 MMDH
Total placements S-1	8,3 MMDH

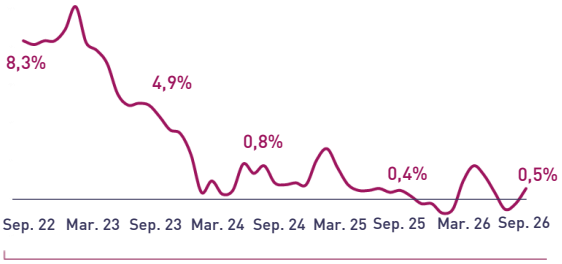
INDICATEURS MONÉTAIRES

| Avoirs Officiels de Réserves |	514,8 MMDH
30/10/26 Vs 31/10/25	+19,4%
| Circulation fiduciaire |	549,6 MMDH
Sep.-26 Vs Sep.-25	+17,5%
| Placements liquides |	1.086,0 MMDH
Sep.-26 Vs Sep.-25	-1,1%
| Déficit de liquidité |	135,8 MMDH
Oct.-26 Vs Oct.-25	+7,7 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

13 NOVEMBRE 2026

Semaine du 09/11/2026 au 12/11/2026

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LES TAUX SECONDAIRES AMORCENT UNE CORRECTION BAISSIÈRE

Lors de cette 3ème séance d'adjudication du mois de novembre 2026, le Trésor réalise sa plus importante levée depuis janvier 2025, soit 7,1 MMDH face à une Demande de 13,7 MMDH, la plus élevée depuis mars 2026. Le taux de satisfaction de la séance ressort ainsi à 52%.

Dans ces conditions, les souscriptions cumulées du Trésor au titre du mois de novembre atteignent 12,6 MMDH, face à un besoin mensuel annoncé de 13,5 MMDH.

Sur le marché primaire, le rendement de la maturité 5 ans progresse de +8 PBS. À l'inverse, la courbe secondaire enregistre un mouvement globalement baissier, avec des replis atteignant -8 PBS sur les maturités MLT.

Selon nous, ce repli des Taux secondaires traduirait un début de correction après les fortes hausses enregistrées depuis le début de l'année, atteignant +96 PBS sur le LT. Cette évolution s'inscrit dans un contexte d'atténuation des risques géopolitiques à l'international, accompagné d'une réduction de la prime de risque exigée par les investisseurs et d'une amélioration de leur visibilité sur les perspectives des Taux. Les rendements pourraient ainsi progressivement retrouver des niveaux en adéquation avec les fondamentaux économiques et monétaires domestiques. Parallèlement, le Trésor semble privilégier les maturités CMT, dans l'attente d'une normalisation des conditions de financement sur le LT.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 10/11/2026 | RÈGLEMENT LE 16/11/2026

13 w » 26 w » 52 w » 2 y » 5 y » 10 y » 15 y » 20 y » 30 y

	17/05/2027	18/09/2028	11/10/2032	16/07/2040
Coupon	-	2,30%	2,90%	3,05%
Adjugé	0,00	2240,00	4830,00	0,00
Demandé	1210,00	2470,00	9485,00	500,00
Taux Min	2,260%	2,705%	3,235%	4,240%
Taux Max	2,350%	2,801%	3,422%	4,240%
Limite	-	2,750%	3,286%	-
TMP	-	2,716%	3,275%	-

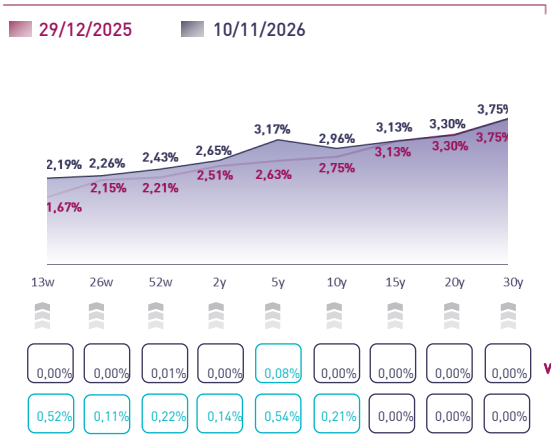
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

52% — Adjugé 7.070,0 MDH; Demandé 13.665,0 MDH

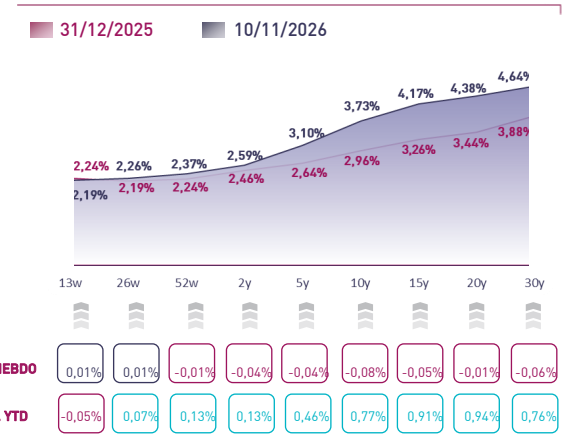
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

93% — Levée 12.617,2 MDH; Besoin 13.500,0 MDH

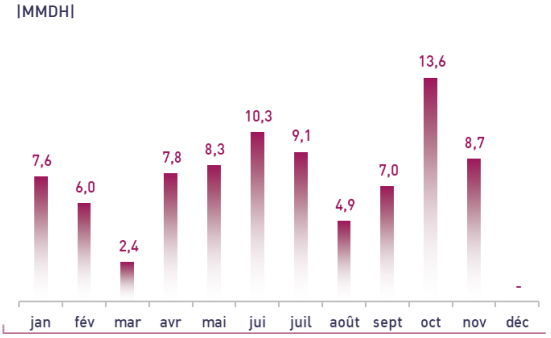
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



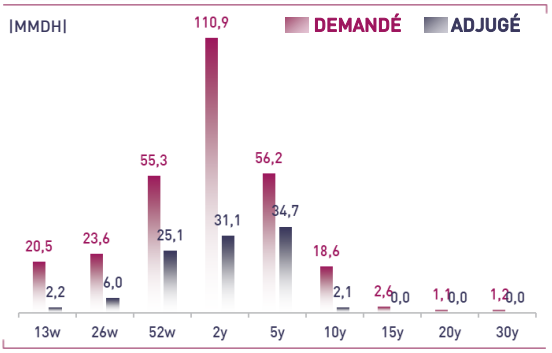
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2026



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2026



Attijari Global Research

Sources : Ministère des Finances, Salle des Marchés Attijariwafa Bank, Calculs & Estimations AGR