WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

20 NOVEMBRE 2026

Semaine du 13/11/2026 au 19/11/2026

MARCHÉ MONÉTAIRE : UN ÉQUILIBRE PRÉSERVÉ MALGRÉ LE REPLI DES INJECTIONS DE BAM

Au cours de cette semaine écourtée à l'occasion de la fête de l'Indépendance, 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 +3 PBS à 2,19% en moyenne hebdomadaire.

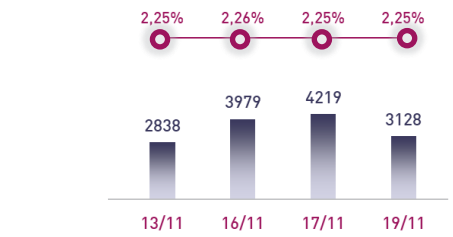
Dans ces conditions, les interventions de Bank Al-Maghrib reculent de 8,1 MMDH à 145,0 MMDH. Cette évolution reflète principalement la baisse des avances à 7 jours de 8,1 MMDH à 48,7 MMDH. Parallèlement, les prêts garantis reculent de 2,2 MMDH à 47,8 MMDH en lien avec l'expiration d'une ligne de 2,9 MMDH et la création d'une autre de 658 MDH. À l'inverse, les pensions livrées progressent du même montant à 48,5 MMDH.

Parallèlement, les placements du Trésor à blanc et avec prise en pension reculent de 17,3 MMDH à 8,8 MMDH en une semaine, traduisant un resserrement de la situation de liquidité du Trésor.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

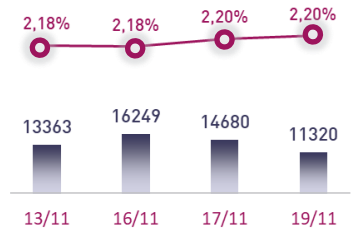
|MDH|

TAUX INTERBANCAIRES



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

TAUX MONIA



Taux moyen S	2,19%
Taux moyen S-1	2,16%

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

|MMDH|

	S	S-1
AVANCES À 7J		
SERVIS	48,7	56,9
DEMANDÉS	48,7	56,9

	S	S-1
PENSION LIVRÉE	48,5	46,3
PRÊTS GARANTIS	47,8	50,0
SWAP DE CHANGE	0,0	0,0

Total S	145,0 MMDH
Total S-1	153,1 MMDH

PLACEMENTS DU TRÉSOR

|MMDH|

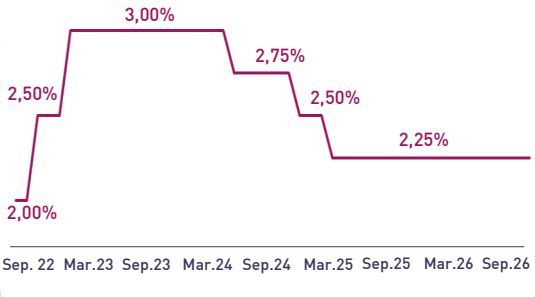
		MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	8,7	1,81%
	À blanc	0,1	2,25%
S-1	Prise en pension	17,0	2,12%
	À blanc	0,3	2,25%

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

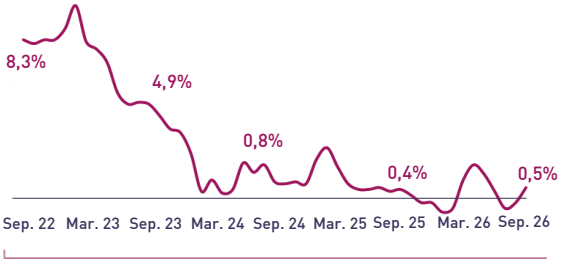
INDICATEURS MONÉTAIRES

| Avoirs Officiels de Réserves |	515,6 MMDH
05/11/26 Vs 07/11/25	+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

20 NOVEMBRE 2026

Semaine du 13/11/2026 au 19/11/2026

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LA CORRECTION BAISSIÈRE DES TAUX SE POURSUIT

Lors de cette 4ème séance d'adjudication du mois de novembre 2026, le Trésor a levé 4,0 MMDH face à une Demande de près de 9,6 MMDH, soit un taux de satisfaction de 42%. Dans ces conditions, les souscriptions cumulées du Trésor au titre du mois de novembre atteignent 16,6 MMDH, dépassant ainsi le besoin mensuel annoncé de 13,5 MMDH, soit un taux de réalisation de 123%. Ce dépassement intervient alors qu'une dernière séance d'adjudication reste programmée d'ici la fin du mois de novembre.

Sur le marché primaire, les rendements des maturités 13 et 52 semaines ainsi que du 2 ans enregistrent des replis respectifs de -1, -2 et -3 PBS. De son côté, la courbe secondaire confirme son orientation baissière pour la deuxième semaine consécutive, avec des corrections atteignant -4 PBS sur le 5 ans.

Selon nous, la poursuite de cette détente des rendements s'inscrit dans un mouvement de correction après les fortes hausses observées depuis le début de l'année, particulièrement sur le compartiment LT. La couverture intégrale du besoin mensuel du Trésor, conjuguée à une Demande toujours soutenue, devrait contribuer à atténuer les pressions sur les Taux primaires à CT. Parallèlement, le maintien des levées sur les maturités CMT confirme la prudence du Trésor à l'égard du financement sur le LT, dans l'attente de conditions de marché plus favorables.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 17/11/2026 | RÈGLEMENT LE 23/11/2026

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

	22/02/2027	22/11/2027	19/03/2029
Coupon	-	2,30%	2,55%
Adjugé	200,00	3500,00	300,00
Demandé	1650,00	5995,00	1925,00
Taux Min	2,180%	2,381%	2,667%
Taux Max	2,280%	2,493%	2,798%
Limite	2,180%	2,432%	2,667%
TMP	2,180%	2,411%	2,667%

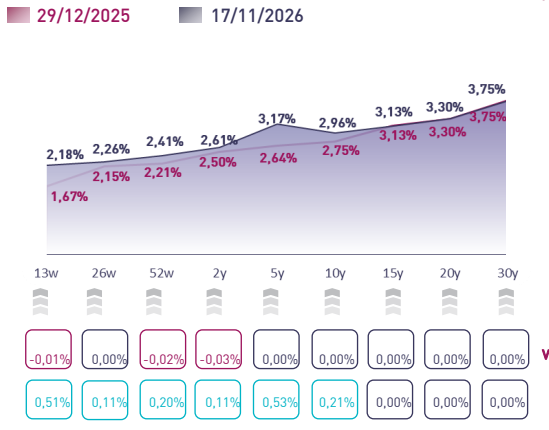
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

42% — Adjugé 4.000,0 MDH — Demandé 9.570,0 MDH

| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

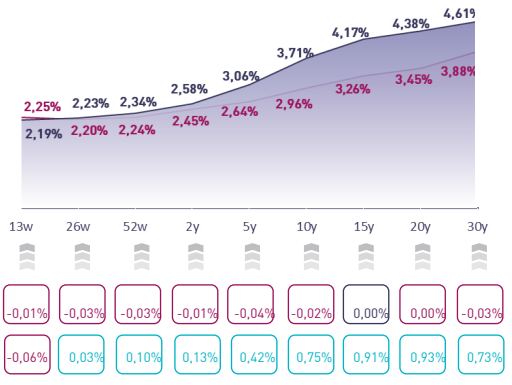
123% — Levée 16.617,2 MDH — Besoin 13.500,0 MDH

COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



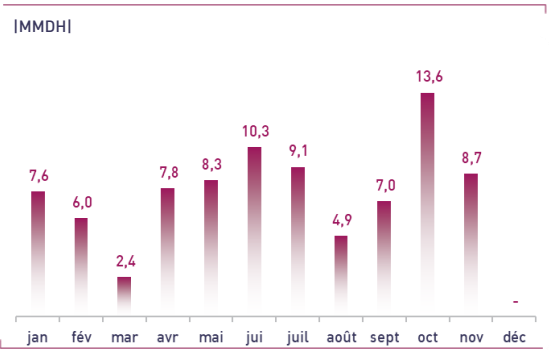
	13w	26w	52w	2y	5y	10y	15y	20y	30y
VAR. HEBDO	-0,01%	0,00%	-0,02%	-0,03%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VAR. YTD	0,51%	0,11%	0,20%	0,11%	0,53%	0,21%	0,00%	0,00%	0,00%

COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE

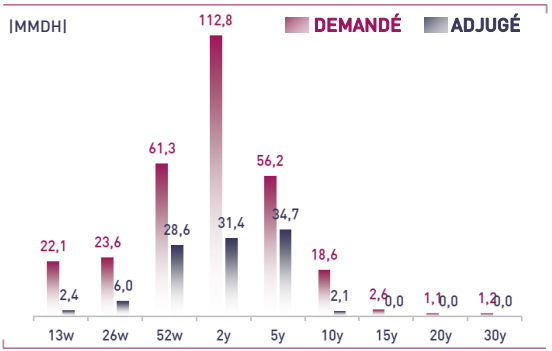


	13w	26w	52w	2y	5y	10y	15y	20y	30y
VAR. HEBDO	-0,01%	-0,03%	-0,03%	-0,01%	-0,04%	-0,02%	0,00%	0,00%	-0,03%
VAR. YTD	-0,06%	0,03%	0,10%	0,13%	0,42%	0,75%	0,91%	0,93%	0,73%

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