WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

23 OCTOBRE 2026

Semaine du 16/10/2026 au 22/10/2026

MARCHÉ MONÉTAIRE : LES PLACEMENTS DU TRÉSOR RECULENT D'ENVIRON 10 MMDH

Le marché monétaire se maintient à l'équilibre au cours de cette semaine. En effet, l'indice MONIA a évolué cette semaine autour de 2,18%, soit un niveau inférieur de 2 PBS à celui de la semaine dernière. Pour leur part, les Taux interbancaires se stabilisent autour de leur niveau d'équilibre à 2,25% en ligne avec le Taux Directeur.

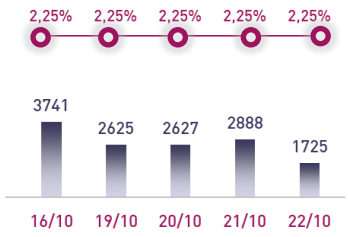
Parallèlement, les avances à 7 jours ont légèrement baissé cette semaine de 1,2 MMDH à 50,6 MMDH. De leur côté, les interventions à plus long terme de l'institut d'émission ont reculé cette semaine de plus de 20 MMDH à 74,1 MMDH. Il s'agit principalement de la baisse de la pension livrée de 20,7 MMDH en une semaine.

Parallèlement, les placements du Trésor à blanc et avec prise en pension ont nettement baissé cette semaine, passant de 22,6 MMDH à 12,5 MMDH. Ce niveau demeure toutefois satisfaisant et permet d'alimenter le marché monétaire en liquidité.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

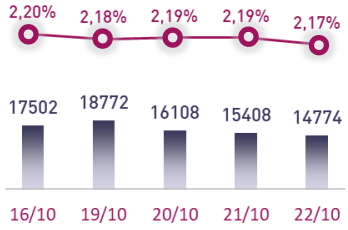
|MDH|

TAUX INTERBANCAIRES



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

TAUX MONIA



Taux moyen S	2,18%
Taux moyen S-1	2,20%

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

|MMDH|

	S	S-1
AVANCES À 7J		
SERVIS	50,6	51,8
DEMANDÉS	50,6	51,8

	S	S-1
PENSION LIVRÉE	24,1	44,9
PRÊTS GARANTIS	50,0	50,5
SWAP DE CHANGE	0,0	0,0

Total S	124,7 MMDH
Total S-1	147,2 MMDH

PLACEMENTS DU TRÉSOR

|MMDH|

		MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	12,4	2,22%
	À blanc	0,1	2,25%

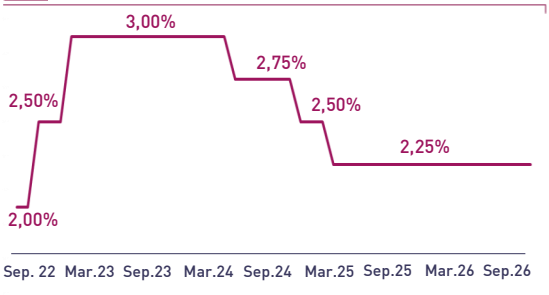
		MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S-1	Prise en pension	22,0	2,18%
	À blanc	0,6	2,25%

Total placements S	12,5 MMDH
Total placements S-1	22,6 MMDH

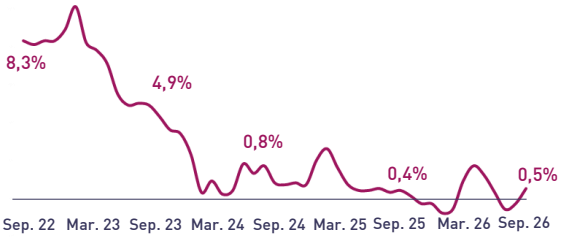
INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	09/10/26 Vs 10/10/25	515,4 MMDH +22,6%
Circulation fiduciaire	Août.-26 Vs Août.-25	550,3 MMDH +17,6%
Placements liquides	Août.-26 Vs Août.-25	1.098,3 MMDH +0,9%
Déficit de liquidité	Sep.-26 Vs Sep.-25	136,5 MMDH +13,0 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

23 OCTOBRE 2026

Semaine du 16/10/2026 au 22/10/2026

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UN IMPORTANT RATTRAPAGE DES TAUX PRIMAIRES FACE AU SECONDAIRE

Lors de cette dernière séance d'adjudication du mois d'octobre 2026, les Taux primaires enregistrent une nette hausse de +50 PBS sur le 13 semaines et de +20 PBS sur le 2 ans. Ce mouvement reflète principalement un réajustement technique des rendements afin de réduire les écarts avec les niveaux sensiblement plus élevés des Taux secondaires. En effet, en l'absence de levées sur la maturité 13 semaines depuis septembre 2025, son rendement de référence était resté figé à 1,67%, un niveau devenu peu représentatif des conditions actuelles du marché et nettement inférieur au TD de BAM fixé à 2,25%.

Dans ces conditions, le Trésor a levé 2,7 MMDH sur le compartiment CMT, face à une Demande de 6,7 MMDH, soit un taux de satisfaction de la séance de 40%. Au terme de cette dernière séance, les levées cumulées du Trésor au titre du mois d'octobre avoisinent les 10 MMDH, soit la levée mensuelle la plus importante depuis février 2026.

Pour sa part, la courbe secondaire poursuit son orientation haussière, avec des variations atteignant +15 PBS sur les maturités longues. Cette évolution accentue les pressions sur les rendements primaires et conforte le mouvement de convergence observé cette semaine entre les deux compartiments du marché obligataire.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 20/10/2026 | RÈGLEMENT LE 26/10/2026

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

	25/01/2027	18/09/2028	19/03/2029
Coupon	-	2,30%	2,55%
Adjugé	800,00	1200,00	700,00
Demandé	1500,00	1340,00	3870,00
Taux Min	2,170%	2,601%	2,490%
Taux Max	2,350%	2,710%	2,848%
Limite	2,170%	2,667%	2,686%
TMP	2,170%	2,639%	2,547%

| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

40%

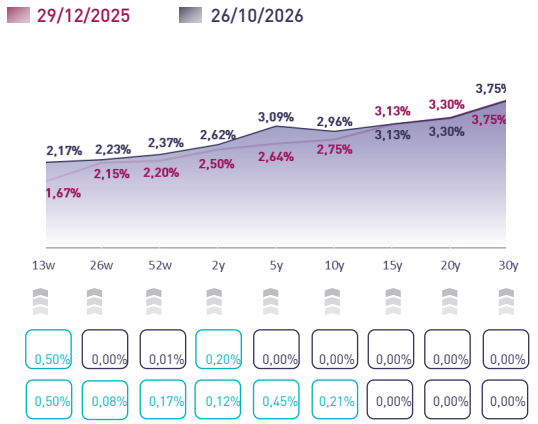
Adjugé	2.700,0 MDH
Demandé	6.710,0 MDH

| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

110%

Levée	9.910,6 MDH
Besoin	9.000,0 MDH

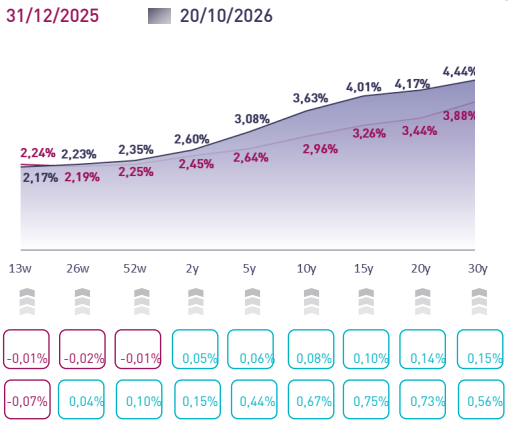
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



VAR. HEBDO

VAR. YTD

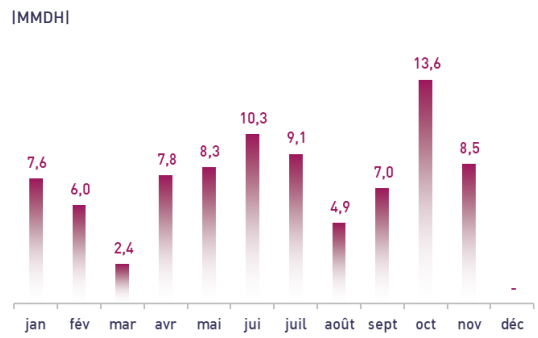
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



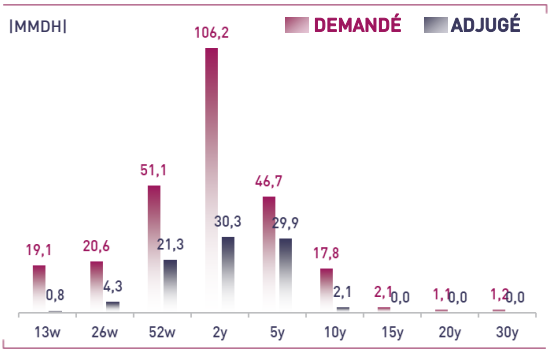
VAR. HEBDO

VAR. YTD

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