WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

30 OCTOBRE 2026

Semaine du 23/10/2026 au 29/10/2026

MARCHÉ MONÉTAIRE : UN ÉQUILIBRE PRÉSERVÉ EN CETTE FIN DE MOIS D'OCTOBRE

Le marché monétaire demeure équilibré au cours de cette dernière semaine d'octobre 2026. En effet, les Taux interbancaires restent alignés sur le TD de BAM à 2,25%. De son côté, la moyenne hebdomadaire du Taux MONIA progresse légèrement de +1 PB à 2,19%, contre 2,18% une semaine auparavant.

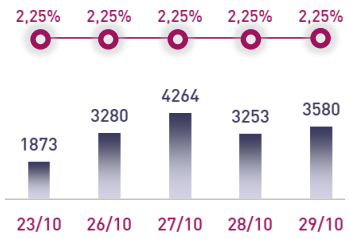
Dans ces conditions, les interventions de Bank Al-Maghrib augmentent de 2,5 MMDH à 149,3 MMDH cette semaine. Cette évolution s'explique exclusivement par la hausse des avances à 7 jours, qui atteignent 53,0 MMDH, tandis que les interventions à plus long terme demeurent inchangées à 96,3 MMDH.

Parallèlement, les placements du Trésor à blanc et avec prise en pension reculent de 12,5 MMDH à 9,0 MMDH en une semaine. Malgré cette baisse, leur niveau demeure relativement confortable et continue de contribuer à l'approvisionnement du marché monétaire en liquidité.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

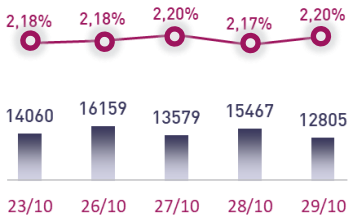
|MDH|

TAUX INTERBANCAIRES



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

TAUX MONIA



Taux moyen S	2,19%
Taux moyen S-1	2,18%

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

|MMDH|

	S	S-1
AVANCES À 7J		
SERVIS	53,0	50,6
DEMANDÉS	53,0	50,6

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

Total S	149,3 MMDH
Total S-1	146,8 MMDH

PLACEMENTS DU TRÉSOR

|MMDH|

		MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	8,3	2,05%
	À blanc	0,6	2,25%

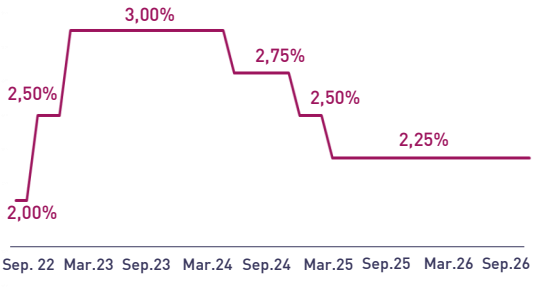
		MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S-1	Prise en pension	12,4	2,22%
	À blanc	0,1	2,25%

Total placements S	9,0 MMDH
Total placements S-1	12,5 MMDH

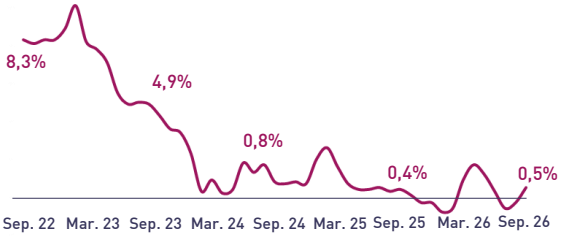
INDICATEURS MONÉTAIRES

| Avoirs Officiels de Réserves |	510,2 MMDH
16/10/26 Vs 17/10/25	+18,8%
| 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 |	136,5 MMDH
Sep.-26 Vs Sep.-25	+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

30 OCTOBRE 2026

Semaine du 23/10/2026 au 29/10/2026

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LES PRESSIONS HAUSSIÈRES SUR LES TAUX SE POURSUIVENT

Lors de cette première séance d'adjudication du mois de novembre, le mouvement haussier des Taux se poursuit sur les marchés primaire et secondaire. Après un pic de remboursements du Trésor dépassant 13 MMDH en octobre, les tombées retrouvent un niveau plus modéré, autour de 9 MMDH en novembre.

Au cours de cette séance, le Trésor a levé 2,5 MMDH face à une Demande de près de 5,3 MMDH, soit un taux de satisfaction de 47%. Cette levée a concerné les maturités 26 semaines et 2 ans. Rappelons que le Trésor n'a pas encore communiqué son besoin prévisionnel pour le mois de novembre.

Dans ces conditions, les rendements primaires des maturités 26 semaines et 2 ans progressent de +3 PBS chacun. Sur le marché secondaire, la tendance demeure également haussière, avec des variations comprises entre +1 et +11 PBS, particulièrement marquées sur la partie longue de la courbe.

Selon nous, la poursuite des tensions sur les Taux secondaires confirme le maintien d'exigences de rentabilité élevées des investisseurs. Dans ce contexte, le réajustement des Taux primaires observé ces dernières semaines reflète une convergence progressive vers les niveaux de rendement exigés sur le marché secondaire.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 27/10/2026 | RÈGLEMENT LE 02/11/2026

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

	03/05/2027	19/03/2029	15/06/2037	21/08/2045
Coupon	-	2,55%	3,30%	3,40%
Adjugé	1700,00	800,00	0,00	0,00
Demandé	1830,00	2720,00	730,00	0,00
Taux Min	2,230%	2,661%	3,660%	-
Taux Max	2,300%	2,859%	3,895%	-
Limite	2,280%	2,674%	-	-
TMP	2,260%	2,669%	-	-

| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

47%

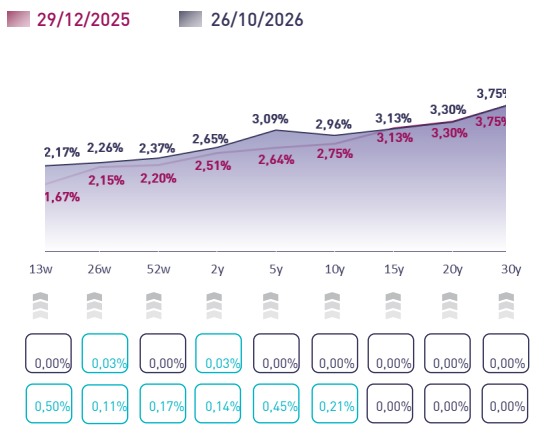
Adjugé	2.500,0 MDH
Demandé	5.280,0 MDH

| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

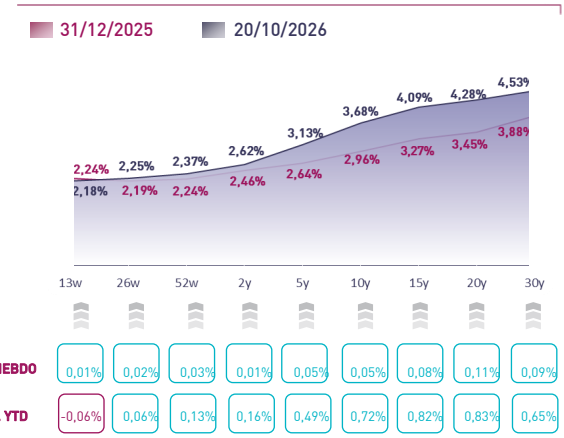
-

Levée	2.500,0 MDH
Besoin	N.C.

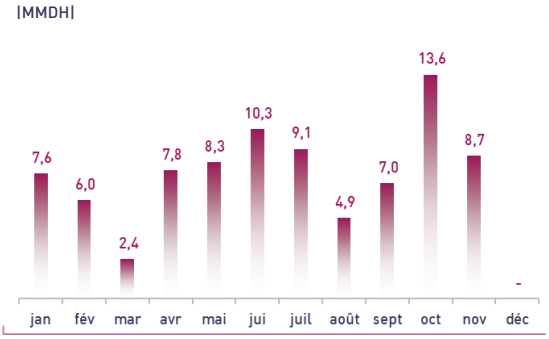
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



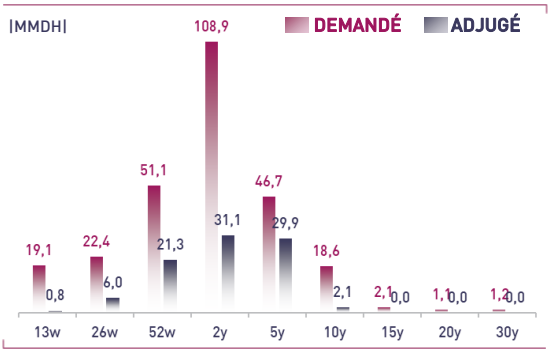
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2026



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2026



Attijari Global Research

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