WEEKLY

HEBDO TAUX

FIXED INCOME

09 NOVEMBRE 2026

Semaine du 30/10/2026 au 05/11/2026

MARCHÉ MONÉTAIRE : DES TAUX À L'ÉQUILIBRE SUR L'ENSEMBLE DES COMPARTIMENTS

Le marché monétaire demeure globalement équilibré au cours de cette première semaine de novembre 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 recule de 4 PBS à 2,15%, contre 2,19% une semaine auparavant.

Dans ces conditions, les interventions de Bank Al-Maghrib diminuent de 1,7 MMDH à 147,6 MMDH. Cette baisse concerne exclusivement les avances à 7 jours, qui passent de 53,0 MMDH à 51,3 MMDH, tandis que les interventions à plus long terme demeurent inchangées à 96,3 MMDH.

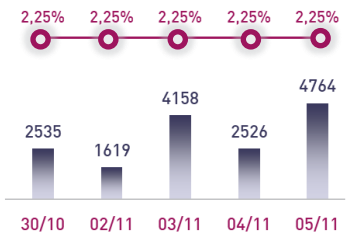
Par ailleurs, la circulation fiduciaire poursuit sa progression à fin septembre 2026, en hausse de 17,5% sur un an à 549,6 MMDH. À l'inverse, les placements liquides enregistrent leur premier recul annuel depuis août 2023, de -1,1% à 1.086 MMDH.

Parallèlement, les placements du Trésor à blanc et avec prise en pension reculent de 9,0 MMDH à 5,0 MMDH en une semaine, traduisant une réduction des excédents de trésorerie mobilisés sur le marché monétaire.

ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

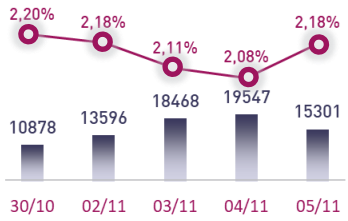
|MDH|

TAUX INTERBANCAIRES



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

TAUX MONIA



Taux moyen S	2,15%
Taux moyen S-1	2,19%

OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

|MMDH|

	S	S-1
AVANCES À 7J		
SERVIS	51,3	53,0
DEMANDÉS	51,3	53,0

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

Total S	147,6 MMDH
Total S-1	149,3 MMDH

PLACEMENTS DU TRÉSOR

|MMDH|

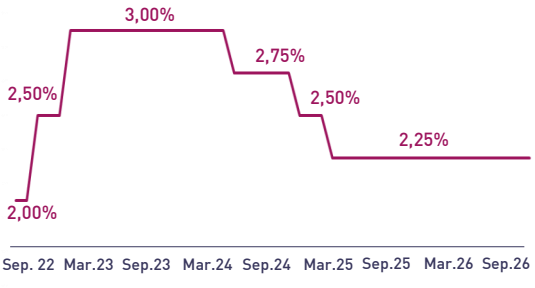
		MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S	Prise en pension	5,0	1,82%
	À blanc	0,0	-
S-1	Prise en pension	8,3	2,05%
	À blanc	0,6	2,25%

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

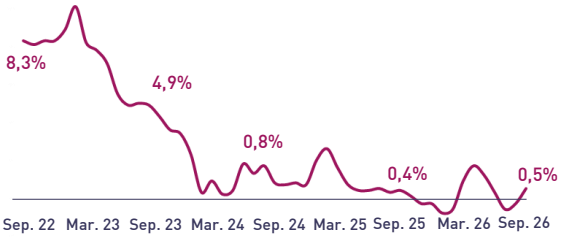
INDICATEURS MONÉTAIRES

| Avoirs Officiels de Réserves |	514,6 MMDH
23/10/26 Vs 24/10/25	+19,9%
| 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 |	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

09 NOVEMBRE 2026

Semaine du 30/10/2026 au 05/11/2026

MARCHÉ OBLIGATAIRE : LES PRESSIONS HAUSSIÈRES PERSISTENT EN CE DÉBUT DU MOIS DE NOVEMBRE

Lors de cette deuxième séance d'adjudication du mois de novembre 2026, les Taux obligataires poursuivent leur orientation haussière, particulièrement sur le compartiment secondaire. En effet, les rendements des maturités longues enregistrent des hausses atteignant +17 PBS, contre des variations plus limitées sur les maturités CMT.

Sur le marché primaire, les Taux des maturités 13 et 52 semaines concernées par la levée progressent respectivement de +2 et +4 PBS. Au cours de cette séance, le Trésor a levé près de 3,0 MMDH face à une Demande de 5,0 MMDH, soit un taux de satisfaction de 59%.

La persistance des tensions sur le marché obligataire concerne principalement le compartiment long de la courbe secondaire. Depuis le début de l'année, les rendements des maturités longues affichent ainsi des progressions significatives, de l'ordre de 82 à 96 PBS sur les maturités de 10 à 30 ans, contre des variations beaucoup plus contenues sur le court terme.

Dans ce contexte, la hausse des Taux primaires observée sur certaines maturités s'inscrit dans un mouvement de réalignement progressif avec les niveaux de rendement du marché secondaire, particulièrement sur la partie longue de la courbe, sans pour autant traduire un durcissement des conditions monétaires domestiques.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 03/11/2026 | RÈGLEMENT LE 09/11/2026

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

	08/02/2027	18/09/2028	19/03/2029
Coupon	-	2,30%	2,55%
Adjugé	1400,00	1550,00	0,00
Demandé	1400,00	1600,00	1960,00
Taux Min	2,160%	2,679%	2,794%
Taux Max	2,240%	2,729%	2,852%
Limite	2,240%	2,712%	-
TMP	2,190%	2,701%	-

| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

59%

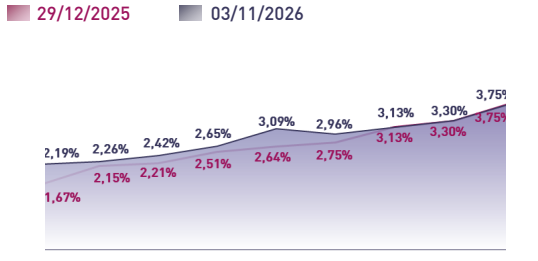
Adjugé	2.950,0 MDH
Demandé	4.960,0 MDH

| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

-

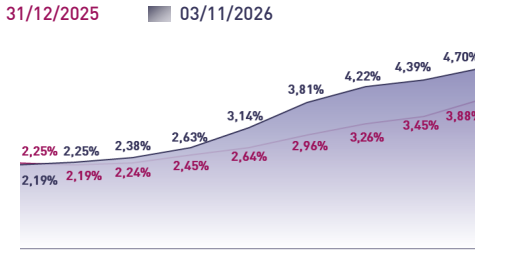
Levée	5.450,0 MDH
Besoin	N.C.

COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



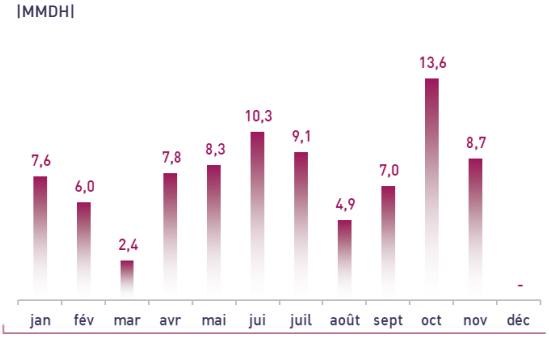
	13w	26w	52w	2y	5y	10y	15y	20y	30y
VAR. HEBDO	0,02%	0,00%	0,04%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VAR. YTD	0,52%	0,11%	0,21%	0,14%	0,45%	0,21%	0,00%	0,00%	0,00%

COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE

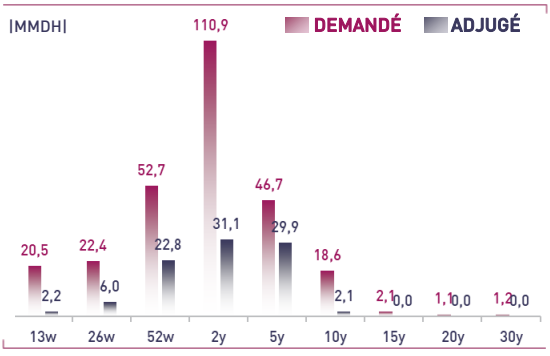


	13w	26w	52w	2y	5y	10y	15y	20y	30y
VAR. HEBDO	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%	0,01%	0,13%	0,13%	0,11%	0,17%
VAR. YTD	-0,06%	0,06%	0,14%	0,18%	0,50%	0,85%	0,96%	0,94%	0,82%

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