



MEDIAFINANCE
GROUPE BANQUE POPULAIRE

Commentaire **Marché monétaire**

En date du 06/09/2017 et malgré un excédent cumulé au titre de la réserve monétaire de 27,025MMDH, les rendements sur le compartiment interbancaire s'inscrivent en hausse à 2,325%. Cette tendance s'explique par la forte pression exercée sur ce compartiment dans un contexte marqué par une pénurie de papier à mobiliser en Repo, qui affiche pour sa part une stabilité des taux à 2,2%. Dans ce contexte et BAM a ponctionné un montant de 7,2MMDH en servant, à travers les avances à 7 jours, un montant de 63MMDH face à une demande de 66,7MMDH.

Commentaire

Marché primaire

Lors de la dernière séance Primaire CT (RL le 11/09/2017), le trésor a levé un montant de 1MMDH face à une demande de 4,7MMDH, le taux de satisfaction est ressorti à 21%. Concernant la ventilation de cette demande, celle-ci a affiché un taux de concentration de 50% sur le 52 Semaines, 43% pour le 2 Ans et 6% pour le 13 Semaines. Les levées ont été réparties sur les maturités suivantes :
 § 500MDH sur le 52S à un taux limite de 2,405%;
 § 500MMDH sur le 5 Ans à un taux limite de 2,473%;
 Avec une levée de 1MMDH lors de cette séance, le Trésor porte sa levée mensuelle à 4MMDH face à un besoin annoncé dans une fourchette de [9-9,5MMDH].

Commentaire

Marché secondaire

L'activité du marché s'est inscrite en hausse comparativement à la semaine dernière. En effet, les échanges observés durant cette semaine se sont situés à 6,9MMDH contre 2,9MMDH une semaine auparavant. Quant à la répartition des échanges, celle-ci fait ressortir une prédominance des maturités MLT, et ce à hauteur de 58% du volume total des échanges.

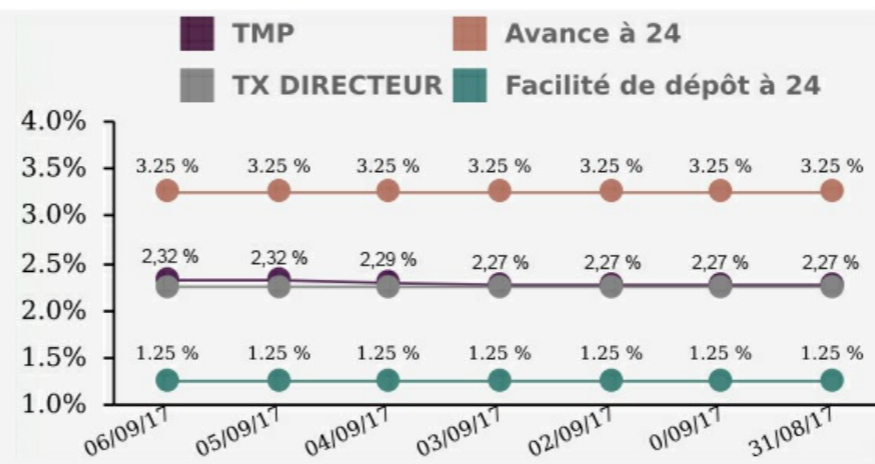
En termes de taux, et hormis la maturité 5 Ans qui demeure inchangée, les niveaux négociés s'inscrivent en hausse pour les maturités 13Semaines (+8,3Pbs), 52Semaines (+2,8Pbs) et le 26Semaines (+1,2Pbs) et en baisse pour les maturités 10Ans (-2,8Pbs), 20Ans (-1,5Pbs) et le 2Ans (-1,4Pbs).

MARCHÉ MONÉTAIRE

Avances BAM

Avances 7J				Avances 24H			
Jours	Montant demande	Montant Servi	Taux	Jours	Montant demande	Montant Servi	Taux
07/09/2017	6 6700	6 3000	94%	31/07/2017	500	500	100%
31/08/2017	7 0200	7 0200	100%	19/07/2017	1 800	1 800	100%
24/08/2017	7 3540	6 7000	91%	18/07/2017	1 500	1 500	100%
17/08/2017	6 8300	6 4000	94%	14/07/2017	4 200	4 200	100%
10/08/2017	6 8410	6 6000	96%	11/07/2017	1 600	1 600	100%
03/08/2017	6 6710	6 6710	100%	07/07/2017	1 300	1 300	100%
26/07/2017	6 5480	6 4000	98%	05/07/2017	1 500	1 500	100%

TMP interbancaire

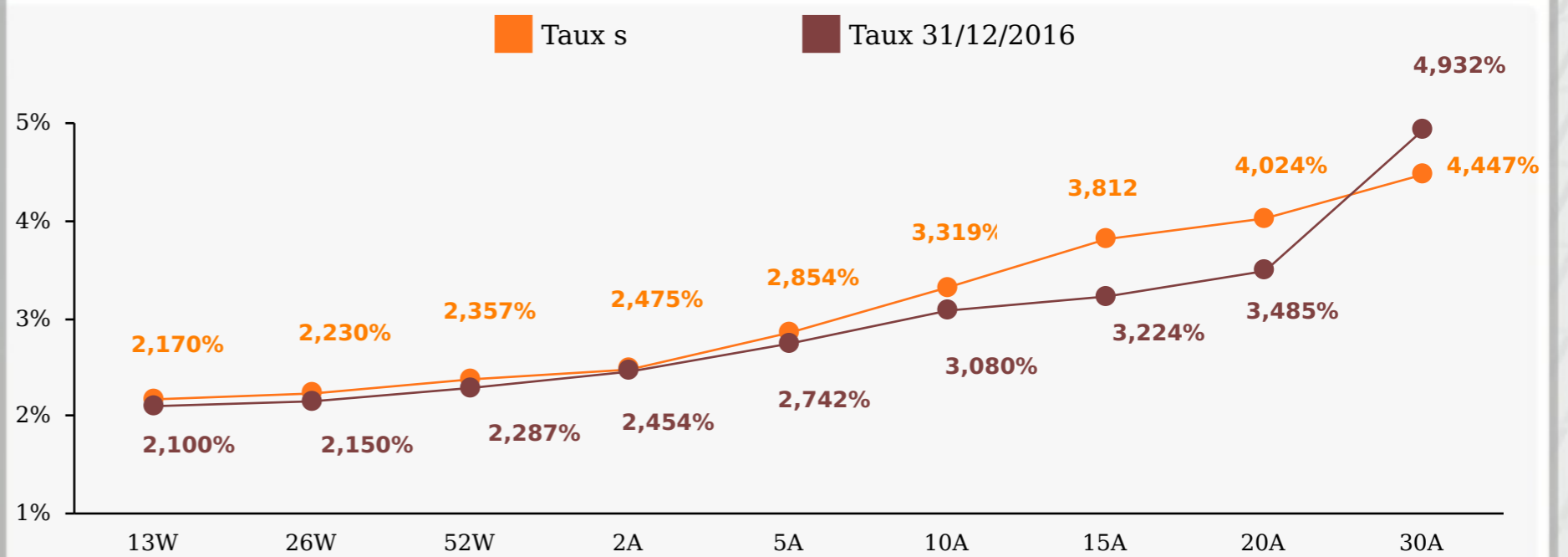


Taux repo

Maturité	JJ	1S	2S	1 Mois
06/09/2017	2,20%	2,28%	2,30%	2,30%
05/09/2017	2,20%	2,30%	2,30%	2,30%
04/09/2017	2,20%	2,60%	2,30%	2,30%
31/08/2017	2,20%	2,29%	2,34%	2,30%
30/08/2017	2,20%	2,28%	2,34%	2,30%
29/08/2017	2,20%	2,28%	2,34%	2,30%

MARCHÉ OBLIGATAIRE

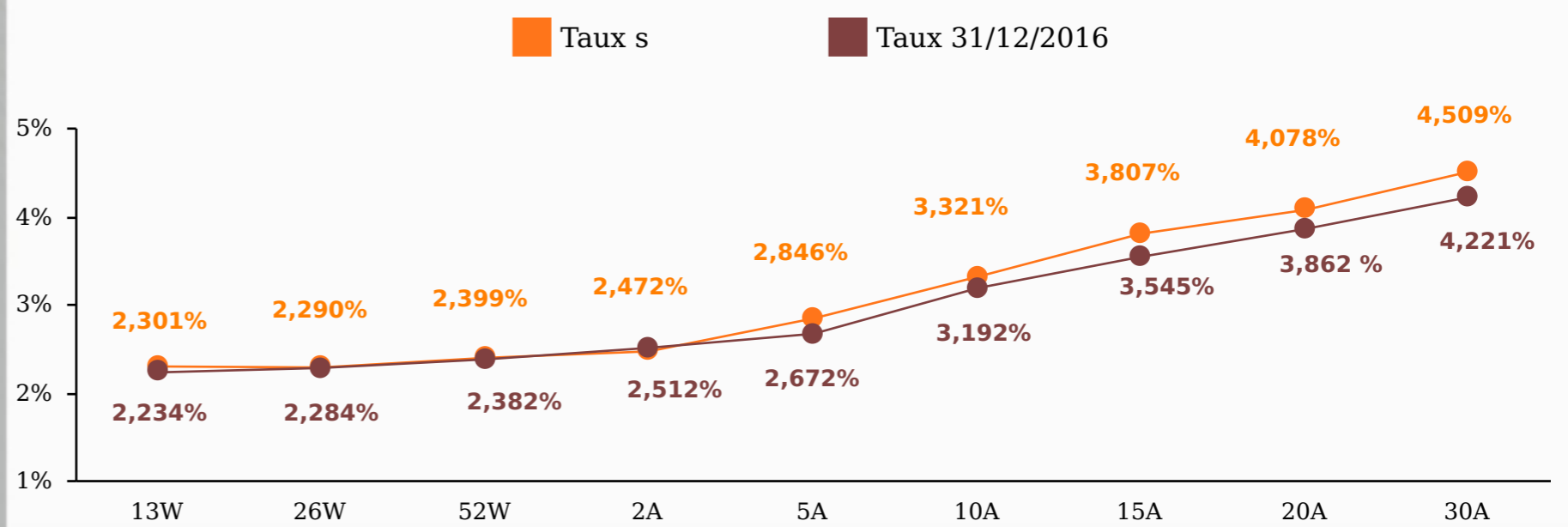
IMarché primaire



Adjudications

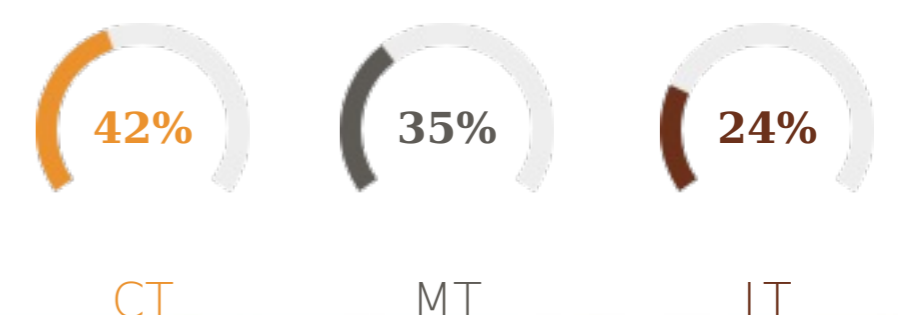
Maturité	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	% Retenu
13w	11/12/217		300	2,17%	2,19%				
26w									
52w	17/09/2018	2,35%	2367,80	2,39%	2,42%	500	2,40%	2,40%	21%
2A	16/09/2019	2,45%	2033,70	2,47%	2,52%	500	2,4929%	2,47%	25%
5A									
Total			4701,40			1000			21%

IMarché secondaire



Volume en MDH

Obligataire CT	2 846,57 Mdh
Obligataire MT	2 382,59 Mdh
Obligataire LT	1 626,81 Mdh





MEDIAFINANCE
GROUPE BANQUE POPULAIRE

Omar **EL MGHARI IDRISSI**

Président du Directoire

o.elmghariidrissi@mediafinance.co.ma

Touria **EL HROUCHI**

Business Development & Capital Market

t.elhrouchi@mediafinance.co.ma

Karim **MAGHRABI**

Capital Market

k.maghrabi@mediafinance.co.ma

CONTACT

TÉL 212 22 01 84 80

FAX 212 22 26 09 63

MAIL mediafinance.update@mediafinance.co.ma

DISCLAIMER

Les informations contenues dans ce document sont puisées dans des sources considérées comme fiables. Néanmoins, les analyses et les opinions exprimées n'ont pas un caractère exhaustif. Elles sont susceptibles d'évoluer et ne sauraient engager la responsabilité de Mediafinance. Toute reproduction, même partielle, de ce document est interdite sans accord préalable de Mediafinance.