



**MEDIAFINANCE**  
GROUPE BANQUE POPULAIRE

## Commentaire **Marché monétaire**

En date du 13/09/2017, l'excédent cumulé au titre de la réserve monétaire est revenu à 12,0564MMDH (Vs. 27,025MMDH le 07/09/2017). Dans ce contexte, la structure hebdomadaire des taux JJ a affiché une stabilité des taux pour le Repo JJ à 2,20%, le TMP Interbancaire JJ a fluctué, pour sa part, dans une fourchette de [2,27% - 2,36%] contre [2,28% - 2,33%] une semaine auparavant.

S'agissant de la monnaie centrale, BAM a ponctionné un montant de 7MMDH en servant, à travers les avances à 7 jours, un montant de 56MMDH face à une demande de 59,250MMDH.

## Commentaire **Marché primaire**

Lors de la dernière séance Primaire MLT (RL le 18/09/2017), le Trésor a levé un montant de 3MMDH face à une demande de 11,5MMDH soit une demande proche de celle de la dernière séance MLT (11,3MMDH RL 15/08/2017), le taux de satisfaction est ressorti à 26%. Concernant la ventilation de cette demande, celle-ci a affiché un taux de concentration de 46% sur le 5 Ans, 36% pour le 15 Ans et 9% pour le 52 Semaines et le 26 Semaines.

Les levées ont été réparties sur les maturités suivantes :  
 - 510MDH sur le 26S à un taux limite de 2,23%;  
 - 990MDH sur le 5Ans à un taux limite de 2,909%;  
 - 1,5MMDH sur le 15 Ans à un taux limite de 2,71%;  
 Marquant ainsi les taux 5Ans et 15Ans avec des baisses respectives de -5Pbs et -3,4Pbs.

Avec la levée de cette séance, le Trésor porte sa levée mensuelle à 7MMDH face à un besoin annoncé dans une fourchette de [9 - 9,5MMDH].

## Commentaire **Marché secondaire**

Cette semaine, l'activité sur le marché secondaire a connu une baisse par rapport à la semaine dernière, enregistrant un volume de 2,8MMDH contre 6,9MMDH la semaine dernière. Les maturités courtes et moyennes ont drainé respectivement 54% et 46% des transactions.

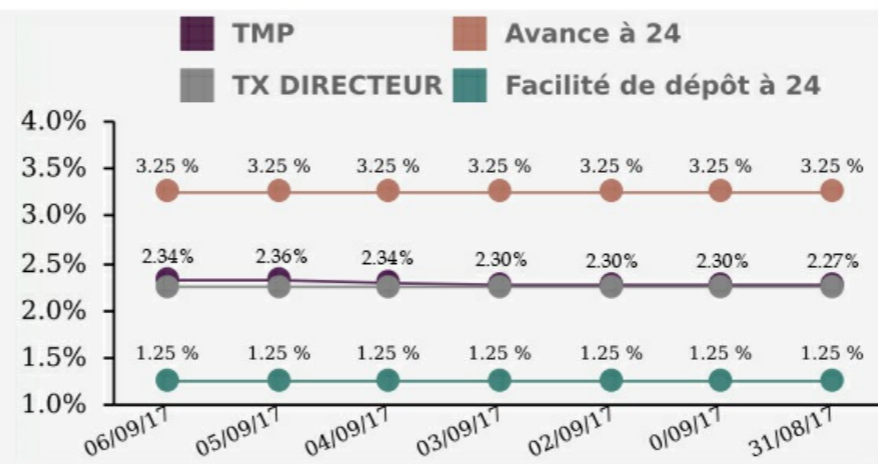
En termes de rendements, la courbe des taux poursuit, globalement, le trend baissier entamé depuis le début du mois de Septembre. La partie courte de la courbe affiche une baisse généralisée moyenne de 7pbs ; sur la partie moyenne de la courbe, la maturité 5Ans a baissé de 2Pbs à 2,83%. Concernant la partie longue, la courbe affiche une quasi stabilité par rapport à la semaine écoulée.

## MARCHÉ MONÉTAIRE

### Avances BAM

Avances 7J				Avances 24H			
Jours	Montant demande	Montant Servi	Taux	Jours	Montant demande	Montant Servi	Taux
14/09/2017	59 250	56 000	95%	31/07/2017	500	500	100%
07/09/2017	66 700	63 200	94%	19/07/2017	1 800	1 800	100%
31/08/2017	70 200	70 200	100%	18/07/2017	1 500	1 500	100%
24/08/2017	73 540	67 000	91%	14/07/2017	4 200	4 200	100%
17/08/2017	68 300	64 000	94%	11/07/2017	1 600	1 600	100%
10/08/2017	68 410	66 000	96%	07/07/2017	1 300	1 300	100%
03/07/2017	66 710	66 710	100%	05/07/2017	1 500	1 500	100%

### TMP interbancaire

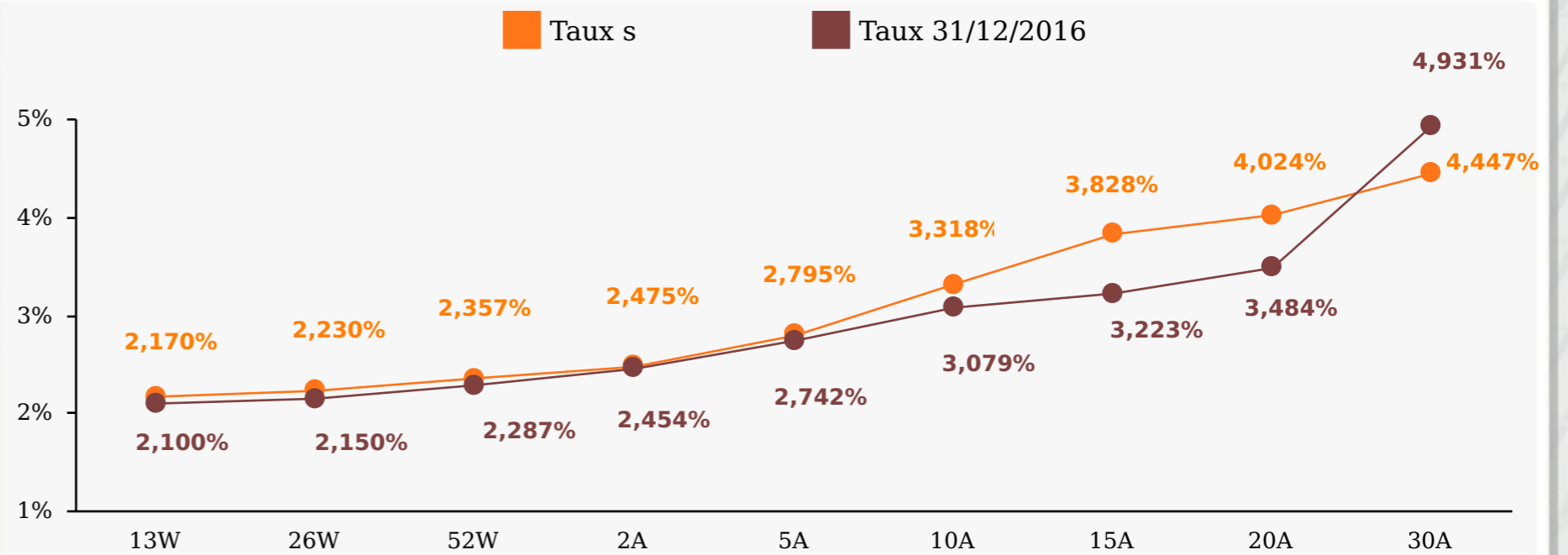


### Taux repo

Maturité	JJ	1S	2S	1 Mois
13/09/2017	2,20%	2,30%	2,30%	2,40%
12/09/2017	2,20%	2,30%	2,30%	2,40%
11/09/2017	2,21%	2,29%	2,35%	2,40%
10/08/2017	2,20%	2,26%	2,35%	2,38%
09/08/2017	2,20%	2,26%	2,35%	2,38%
08/08/2017	2,20%	2,26%	2,35%	2,38%

## MARCHÉ OBLIGATAIRE

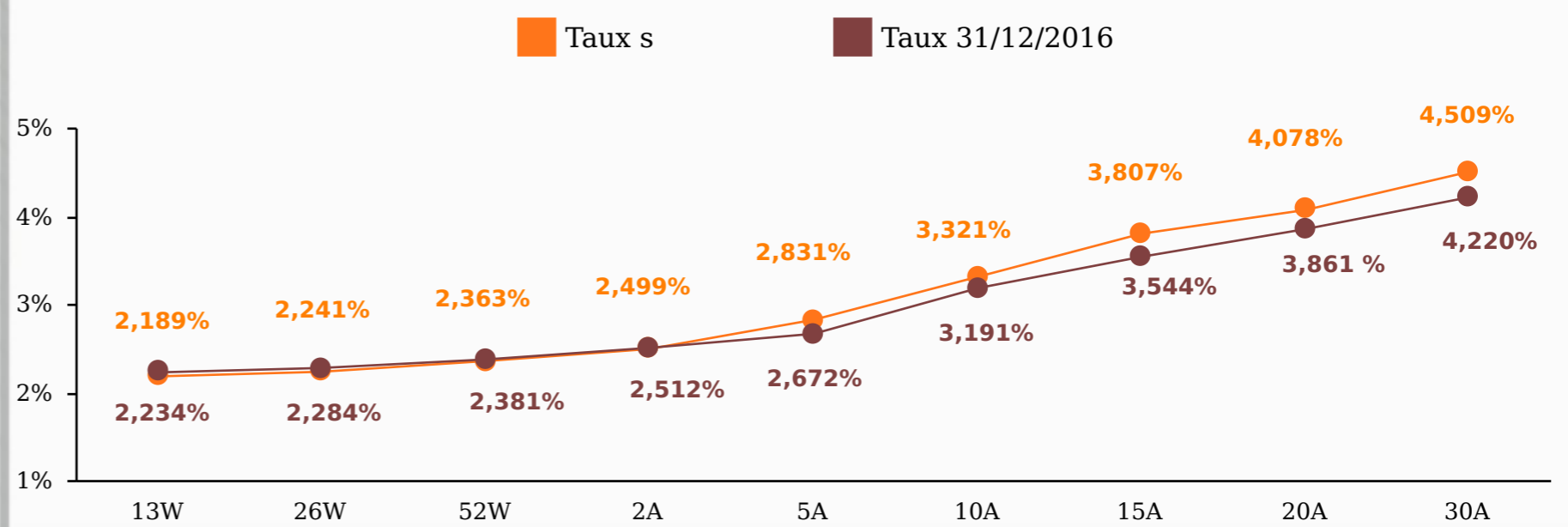
### Marché primaire



### Adjudications

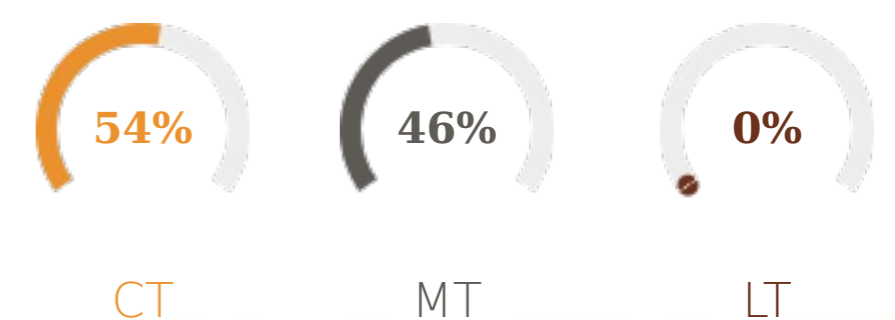
Maturité	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	% Retenu
26w	19/03/2018	2.23%	1 019.50	2.23%	2.31%	510	2.23%	2.23%	50%
52w	17/09/2018	2.35%	1 064.90	2.36%	2.41%				0%
5A	19/06/2023	2.85%	5 344.90	2.85%	2.945%	990	2.909%	2.877%	19%
15A	18/07/2031	3.20%	4 108.40	3.71%	3.77%	1 500	3.71%	3.71%	37%
<b>Total</b>			<b>11 537.70</b>			<b>3 000</b>			<b>26%</b>

### Marché secondaire



### Volume en MDH

Obligataire CT	1 514,83 Mdh
Obligataire MT	1 267,36 Mdh
Obligataire LT	- Mdh





**MEDIAFINANCE**  
GROUPE BANQUE POPULAIRE

Omar **EL MGHARI IDRISSI**

**Président du Directoire**

[o.elmghariidrissi@mediafinance.co.ma](mailto:o.elmghariidrissi@mediafinance.co.ma)

Touria **EL HROUCHI**

**Business Development & Capital Market**

[t.elhrouchi@mediafinance.co.ma](mailto:t.elhrouchi@mediafinance.co.ma)

Karim **MAGHRABI**

**Capital Market**

[k.maghrabi@mediafinance.co.ma](mailto:k.maghrabi@mediafinance.co.ma)

## CONTACT

TÉL 212 22 01 84 80

FAX 212 22 26 09 63

MAIL [mediafinance.update@mediafinance.co.ma](mailto: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.