



**MEDIAFINANCE**  
GROUPE BANQUE POPULAIRE

## Commentaire **Marché monétaire**

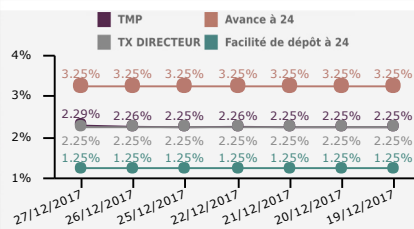
La structure hebdomadaire des taux JJ a affiché une stabilité pour le Repo JJ à 2,20%, le TMP Interbancaire JJ a fluctué, pour sa part, dans une fourchette de [2,25%-2,29%] contre une fourchette de [2,25%-2,322%] une semaine auparavant. S'agissant de la monnaie centrale, BAM a ponctionné un montant de 1MMDH en servant 39MMDH, à travers les avances à 7 jours, face à une demande de 52,1MMDH.

## MARCHÉ MONÉTAIRE

### Avances BAM

Avances 7J				Avances 24H			
Jours	Montant demande	Montant Servi	Taux	Jours	Montant demande	Montant Servi	Taux
28/12/2017	52 130	39 000	75%	22/12/2017	3 000	3 000	100%
21/12/2017	51 800	40 000	77%	15/12/2017	3 000	3 000	100%
14/12/2017	53 030	40 000	75%	03/11/2017	2 580	2 580	100%
07/12/2017	54 580	41 000	75%	30/10/2017	4 000	4 000	100%
30/11/2017	52 390	40 000	76%	20/10/2017	2 500	2 500	100%
23/11/2017	53 530	39 000	73%	31/07/2017	500	500	100%
16/11/2017	57 320	40 000	70%	19/07/2017	1 800	1 800	100%

### TMP interbancaire



### Taux repo

Maturité	JJ	1S	2S	1 Mois
26/12/2017	2.20%	2.30%	2.32%	2.45%
25/12/2017	2.20%	2.29%	2.32%	2.45%
22/12/2017	2.20%	2.27%	2.32%	2.45%
21/12/2017	2.20%	2.30%	2.32%	2.45%
20/12/2017	2.20%	2.30%	2.35%	2.40%
19/12/2017	2.20%	2.32%	2.35%	2.40%

## MARCHÉ OBLIGATAIRE

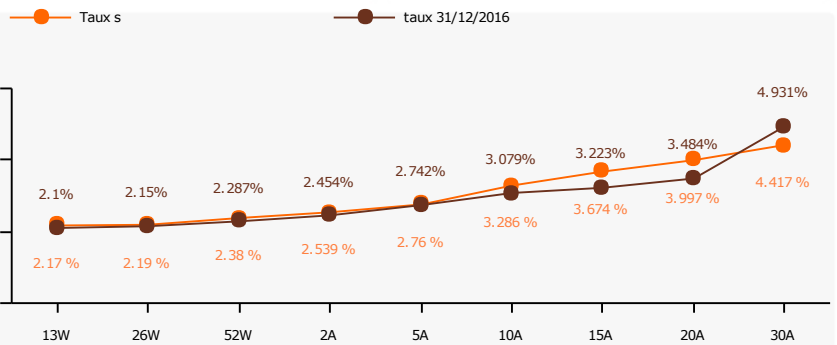
### Marché primaire

## Commentaire

### Marché primaire

Lors de la dernière séance Primaire MLT (RL le 02/01/2018), le Trésor a levé un montant de 1,3MMDH face à une demande de 6,3MMDH, le taux de satisfaction est ressorti à 21%. Concernant la ventilation de cette demande, celle-ci a affiché un taux de concentration de 52% sur le 10 Ans, 25% sur le 2 Ans, 16% sur le 20 Ans et 6% sur le 26 Semaines.

Le trésor a servi le marché exclusivement sur le 2 Ans en le marquant à 2,5393% soit une hausse de 3Pbs.



### Adjudications

Maturité	échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	%retenu
26W	03/07/2018		400	2.35%	2.35%				
2A	07/11/2019	2.40%	1 600	2.49%	2.54%	1 300	2.52%	2.52%	81%
10A	14/06/2027	3.20%	3 300	3.34%	3.80%				
20A	18/08/2036	3.55%	1 000	3.98%	3.98%				
30A	19/02/2046	4.85%							
<b>Total</b>			<b>6 300</b>			<b>1 300</b>			<b>21%</b>

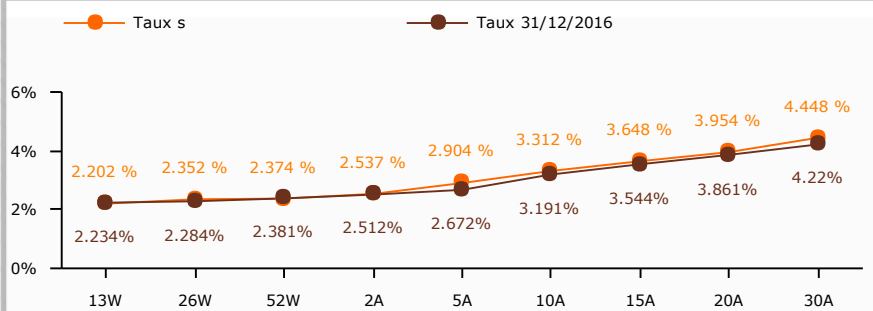
## Commentaire

### Marché secondaire

Cette semaine, l'activité sur le marché secondaire a enregistré un volume transactionnel de 9,2MMDH. Les maturités Longues et Moyennes ont drainé respectivement 47% et 34% des transactions contre 19% pour le Court terme.

En termes de rendements, la courbe affiche des hausses moyennes de 4Pbs et 3Pbs pour le Court et le Moyen terme. Pour le segment long, le 10 Ans a été marqué à 2,31% soit une hausse de 3Pbs.

### Marché secondaire

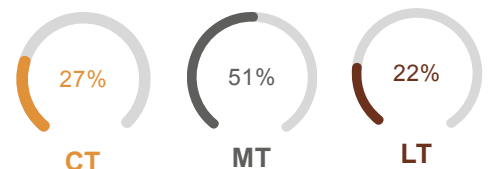


### Volume en MDH

**CT**  
2,469.48Mdh

**MT**  
4,666.87Mdh

**LT**  
2,034.23Mdh





**MEDIAFINANCE**  
GROUPE BANQUE POPULAIRE

**Omar EL MGHARI IDRISSE**

**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.