



MEDIAFINANCE
GROUPE BANQUE POPULAIRE

Commentaire **Marché monétaire**

En date du 03/10/2017, l'excédent cumulé au titre du solde de la RMO ressort à 16,629MMDH. 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 légèrement baissé de 2Pbs et a fluctué, pour sa part, dans une fourchette de [2,256% - 2,227%].

S'agissant de la monnaie centrale, BAM a ponctionné un montant de 2MMDH en servant 55MMDH, à travers les avances à 7 jours, face à une demande de 62,35MMDH.

Commentaire

Marché primaire

Lors de la dernière séance Primaire CT (RL le 09/10/2017), le Trésor a levé un montant de 100MMDH face à une demande de 4,5MMDH soit une demande en baisse de 50% par rapport à celle de la dernière séance CT (8,97MMDH RL 25/09/2017), le taux de satisfaction est ressorti à 2%. Concernant la ventilation de cette demande, celle-ci a affiché un taux de concentration de 45% pour le 52 Semaines et le 2Ans et de 11% pour le 13 Semaines.

S'agissant des levées le Trésor n'a servi le marché que sur la maturité 2Ans à un taux limite de 2,419%, marquant ainsi cette maturité à un taux plein de 2,427% soit une baisse de -3Pbs.

Avec la levée de cette séance, le Trésor porte sa levée mensuelle à 1,68MMDH face à un besoin annoncé dans une fourchette de [5,5 - 6MMDH].

Commentaire

Marché secondaire

Cette semaine, l'activité sur le marché secondaire a été plus dynamique par rapport à la semaine dernière. Ainsi, le volume a atteint 8,37MMDH (Vs. 1,48MMD). Quant à la physionomie du marché elle est restée identique avec une prédominance des maturités courtes et longues qui ont drainé 43% et 40% respectivement contre 17% pour les moyennes.

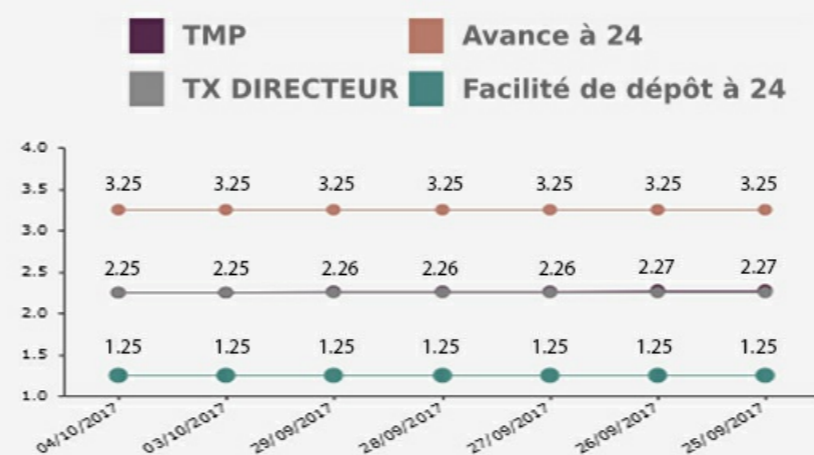
En termes de rendements, la courbe des taux poursuit son trend baissier affichant une baisse généralisée moyenne de -1,5Pbs, avec une correction plus importante pour le 15Ans (-6Pbs) et le 20Ans (-3Pbs).

MARCHÉ MONÉTAIRE

Avances BAM

Avances 7J				Avances 24H			
Jours	Montant demande	Montant Servi	Taux	Jours	Montant demande	Montant Servi	Taux
05/10/2017	62 350	55 000	88%	31/07/2017	500	500	100%
28/09/2017	65 500	57 000	87%	19/07/2017	1 800	1 800	100%
21/09/2017	65 450	56 000	86%	18/07/2017	1 500	1 500	100%
14/09/2017	59 250	56 000	95%	14/07/2017	4 200	4 200	100%
07/09/2017	66 700	63 000	94%	11/07/2017	1 600	1 600	100%
31/08/2017	70 200	70 200	100%	07/07/2017	1 300	1 300	100%
24/08/2017	73 540	67 000	91%	05/07/2017	1 500	1 500	100%

TMP interbancaire

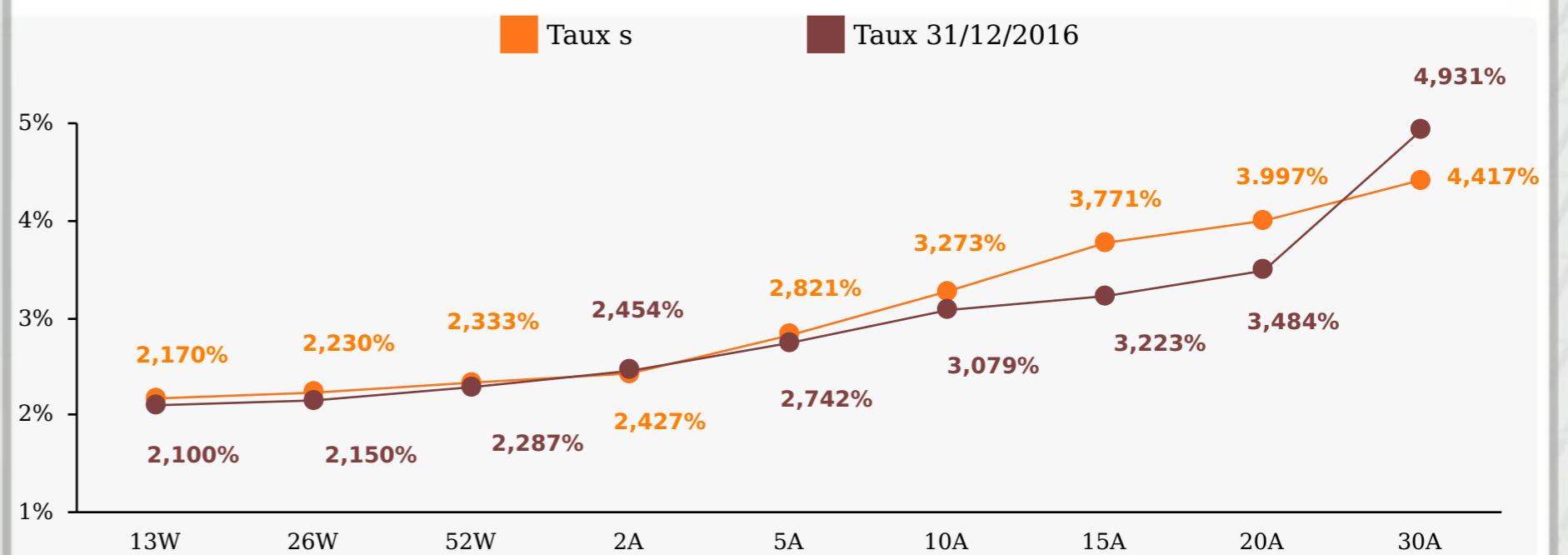


Taux repo

Maturité	JJ	1S	2S	1 Mois
04/10/2017	2,20%	2,28%	2,30%	2,30%
03/10/2017	2,20%	2,30%	2,30%	2,30%
29/09/2017	2,20%	2,26%	2,30%	2,30%
28/09/2017	2,20%	2,29%	2,23%	2,40%
27/09/2017	2,20%	2,28%	2,30%	2,40%
26/09/2017	2,20%	2,29%	2,30%	2,40%

MARCHÉ OBLIGATAIRE

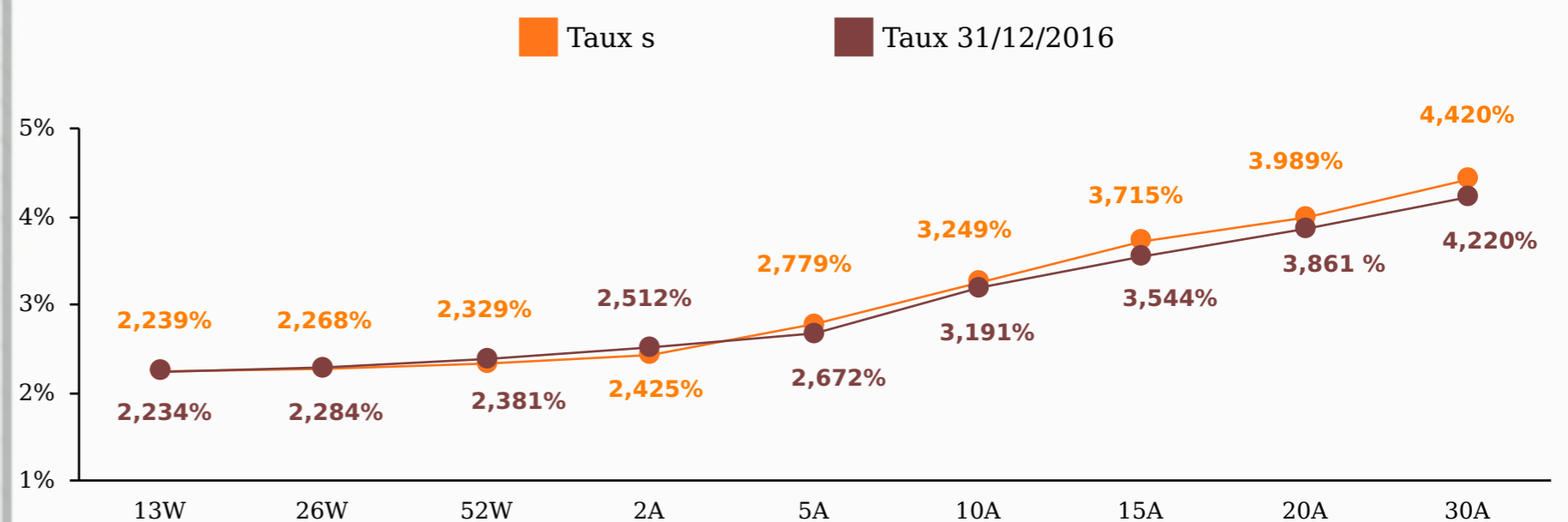
IMarché primaire



Adjudications

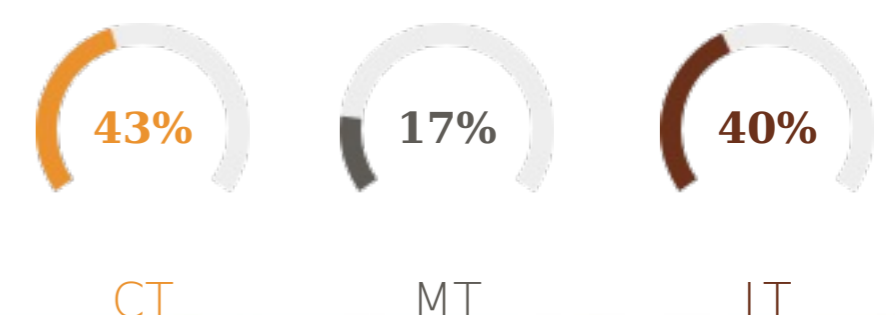
Maturité	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	% Retenu
13w	08/01/2018		480.40	2.16%	2.27%				0%
52w	17/09/2018	2.35%	1 992.20	2.28%	2.36%				0%
2A	16/09/2019	2.45%	1 987.00	2.41%	2.45%	100	2.41%	2.41%	5%
Total			4 459.60			100			2.24%

IMarché secondaire



Volume en MDH

Obligataire CT	3 611.7 Mdh
Obligataire MT	1 405.16 Mdh
Obligataire LT	3 357.61 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.