



**MEDIAFINANCE**  
GROUPE BANQUE POPULAIRE

## Commentaire **Marché monétaire**

Le marché a bouclé cette période de RMO avec un excédent de 9,788MMDH. 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 [2,25% - 2,28%].

S'agissant de la monnaie centrale, BAM a reconduit le même montant en servant 56MMDH, à travers les avances à 7 jours, face à une demande de 65,450MMDH.

## Commentaire **Marché primaire**

Lors de la dernière séance Primaire CT (RL le 25/09/2017), le Trésor a levé un montant de 1MMDH face à une demande de 8,97MMDH soit une demande en hausse de 91% par rapport à celle de la dernière séance CT (4,7MMDH RL 11/09/2017), le taux de satisfaction est ressorti à 11%. Concernant la ventilation de cette demande, celle-ci a affiché un taux de concentration de 46% sur le 52 Semaines, 42% pour le 2 Ans et 12% pour le 13 Semaines.

Les levées ont été réparties sur les maturités suivantes :

- 600MMDH sur le 52 Semaines à un taux limite de 2,331% ;
- 400MMDH sur le 2 Ans à un taux limite de 2,452% ;

Marquant ainsi les taux 52 Semaines et 2Ans avec des baisses respectives de -2,9Pbs et -1,7Pbs.

Avec la levée de cette séance, le Trésor porte sa levée mensuelle à 8MMDH face à un besoin annoncé dans une fourchette de [9 - 9,5MMDH].

## Commentaire **Marché secondaire**

Cette semaine, l'activité sur le marché secondaire a été plus dynamique, enregistrant une hausse des transactions 172% par rapport à la semaine dernière. Ainsi, le volume a augmenté de 2,8MMDH à 7,6MMDH. Les maturités Moyennes et longues ont drainé respectivement 51% et 30% des transactions.

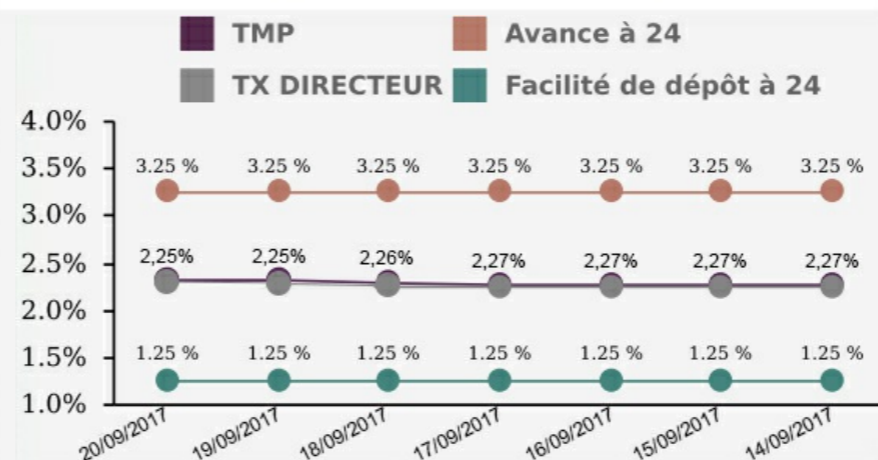
En termes de rendements et face à une forte demande en titres, la courbe des taux poursuit le trend baissier entamé depuis le début du mois de Septembre. Le segment moyen de la courbe affiche une baisse moyenne de 4pbs. Sur la partie longue de la courbe, la maturité 15Ans a baissé de 3Pbs à 2,807% et le 20Ans de 4Pbs à 4,078%. Concernant la partie courte, la courbe affiche une hausse moyenne de 5Pbs pour le 13Semaines et le 26 Semaines.

## MARCHÉ MONÉTAIRE

### Avances BAM

Avances 7J				Avances 24H			
Jours	Montant demande	Montant Servi	Taux	Jours	Montant demande	Montant Servi	Taux
21/09/2017	65 450	56 000	96%	31/07/2017	500	500	100%
14/09/2017	59 250	56 000	95%	19/07/2017	1 800	1 800	100%
07/09/2017	66 700	63 000	94%	18/07/2017	1 500	1 500	100%
31/08/2017	70 200	70 200	100%	14/07/2017	4 200	4 200	100%
24/08/2017	73 540	67 000	91%	11/07/2017	1 600	1 600	100%
17/08/2017	68 300	64 000	94%	07/07/2017	1 300	1 300	100%
10/08/2017	68 410	66 000	96%	05/07/2017	1 500	1 500	100%

### TMP interbancaire

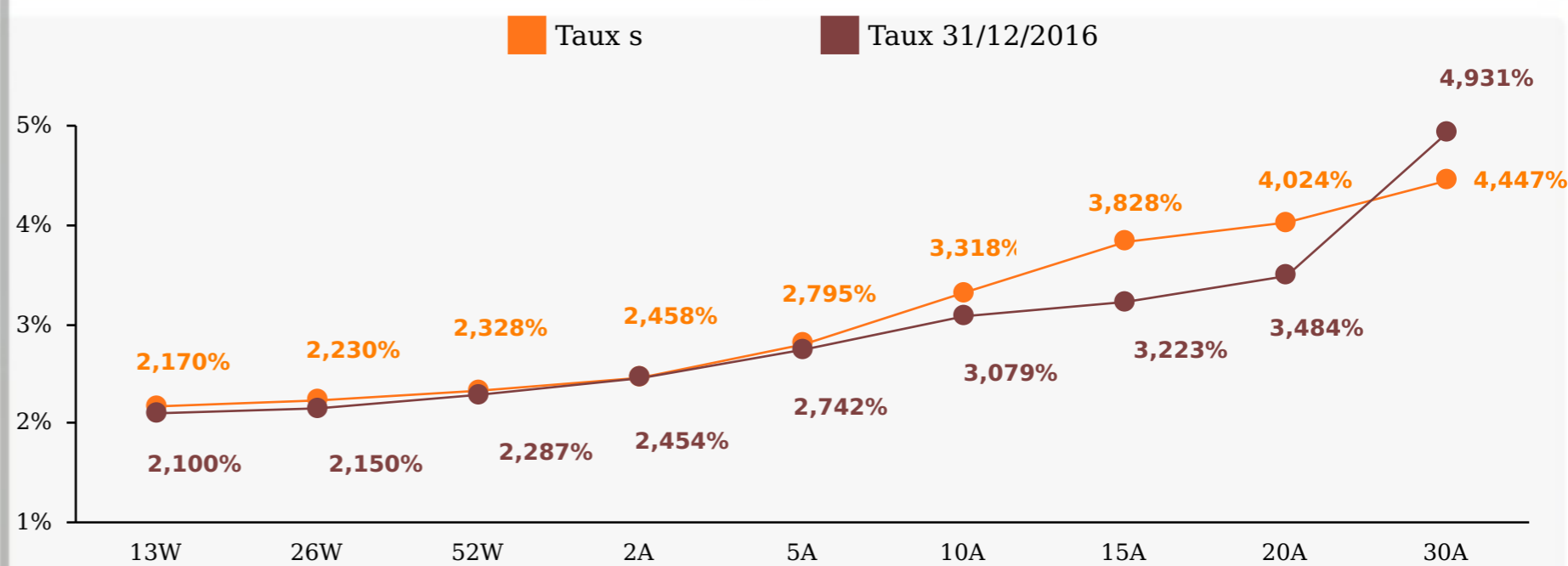


### Taux repo

Maturité	JJ	1S	2S	1 Mois
20/09/2017	2,20%	2,24%	2,30%	2,40%
19/09/2017	2,20%	2,30%	2,30%	2,40%
18/09/2017	2,21%	2,28%	2,30%	2,40%
17/09/2017	2,20%	2,28%	2,30%	2,40%
16/09/2017	2,20%	2,28%	2,30%	2,40%
15/09/2017	2,20%	2,28%	2,30%	2,40%

## MARCHÉ OBLIGATAIRE

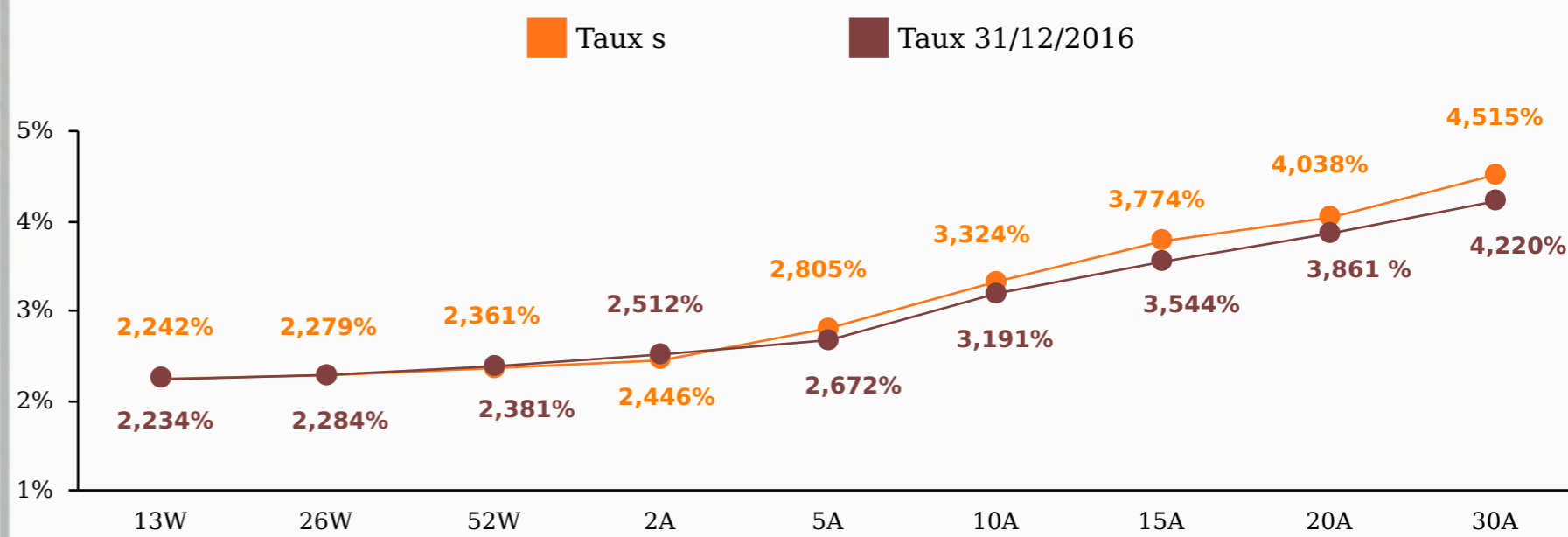
### IMarché primaire



### Adjudications

Maturité	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	% Retenu
13w	25/12/2017		1 056,9	2,16%	2,25%				
52w	17/09/2018	2,35%	4 150	2,33%	2,37%	600	2,33%	2,33%	14%
2A	16/09/2019	2,45%	3 767,90	2,45%	2,49%	400	2,45%	2,45%	11%
<b>Total</b>			<b>8 974,80</b>			<b>1 000</b>			<b>11%</b>

### IMarché secondaire



### Volume en MDH

Obligataire CT	1 441,94 Mdh	19%
Obligataire MT	3 879,26 Mdh	51%
Obligataire LT	2 236,32 Mdh	30%



**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.