



**MEDIAFINANCE**  
GROUPE BANQUE POPULAIRE

## Commentaire **Marché monétaire**

En date du 26/09/2017, le solde de la RMO affiche un excédent cumulé de 7,286MMDH. 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% - 2,29%].

S'agissant de la monnaie centrale, BAM a injecté un montant de 1MMDH en servant 57MMDH, à travers les avances à 7 jours, face à une demande de 65,5MMDH.

Lors du dernier Conseil de politique monétaire en date du 26/09/2017, BAM a maintenu, inchangé, son taux Directeur à 2,25% et a revu sa prévision de croissance du PIB à 4,3% en 2017.

## Commentaire

**Marché primaire**

Lors de la dernière séance Primaire MLT (RL le 02/10/2017), le Trésor a levé un montant de 1,58MMDH face à une demande de 8,699MMDH, le taux de satisfaction est ressorti à 18%. Concernant la ventilation de cette demande, celle-ci a affiché un taux de concentration de 47% sur le 10 Ans, 19% pour le 26 Semaines et le 2 Ans, 9% pour le 30 Ans et 7% pour le 20 Ans.

Les levées ont été réparties sur les maturités suivantes :

- 1,2MMDH sur le 10 Ans à un taux limite de 3,239% ;
- 100MDH sur le 20 Ans à un taux limite de 3,95% ;
- 280MDH sur le 30 Ans à un taux limite de 3,349% ;

Validant ainsi des baisses de -3pbs pour le 20 Ans et le 30 Ans et de -5pbs pour les taux 10 Ans.

## Commentaire

**Marché secondaire**

Cette semaine, l'activité sur le marché secondaire a été moins dynamique par rapport à la semaine dernière. Ainsi, le volume est revenu de 7,03MMDH à 1,48MMDH. Les maturités Courtes et longues ont drainé 40% des transactions contre 20% pour moyen terme.

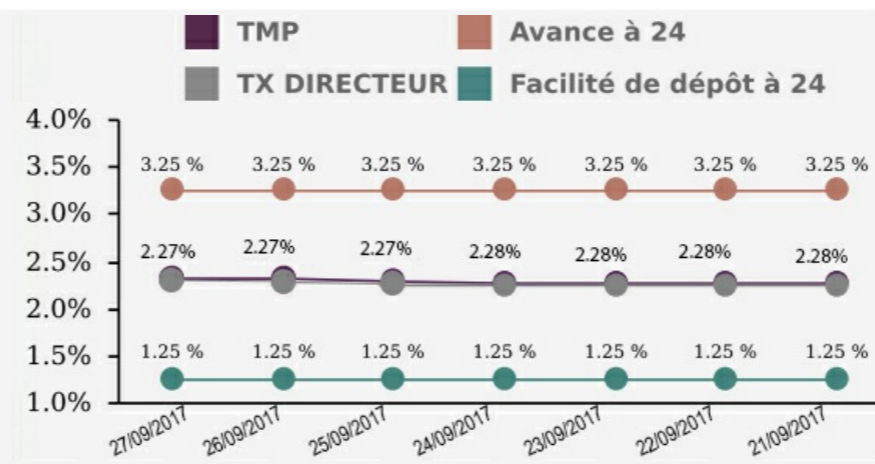
En termes de rendements et face à une forte demande en titres, la courbe des taux poursuit le trend baissier entamé depuis le début du mois de Septembre. Les segments courts et moyens de la courbe affichent des baisses moyennes de 1pbs. Sur la partie longue de la courbe et à l'image de la courbe primaire, les maturités 30 Ans, 10 Ans et le 20 Ans affichent des baisses respectives de 10pbs, 6pbs et 2pbs.

## MARCHÉ MONÉTAIRE

### Avances BAM

Avances 7J				Avances 24H			
Jours	Montant demande	Montant Servi	Taux	Jours	Montant demande	Montant Servi	Taux
28/09/2017	65 500	57 000	87%	31/07/2017	500	500	100%
21/09/2017	65 450	56 000	86%	19/07/2017	1 800	1 800	100%
14/09/2017	59 250	56 000	95%	18/07/2017	1 500	1 500	100%
07/09/2017	66 700	63 000	94%	14/07/2017	4 200	4 200	100%
31/08/2017	70 200	70 200	100%	11/07/2017	1 600	1 600	100%
24/08/2017	73 540	67 000	91%	07/07/2017	1 300	1 300	100%
17/08/2017	68 300	64 000	94%	05/07/2017	1 500	1 500	100%

### TMP interbancaire

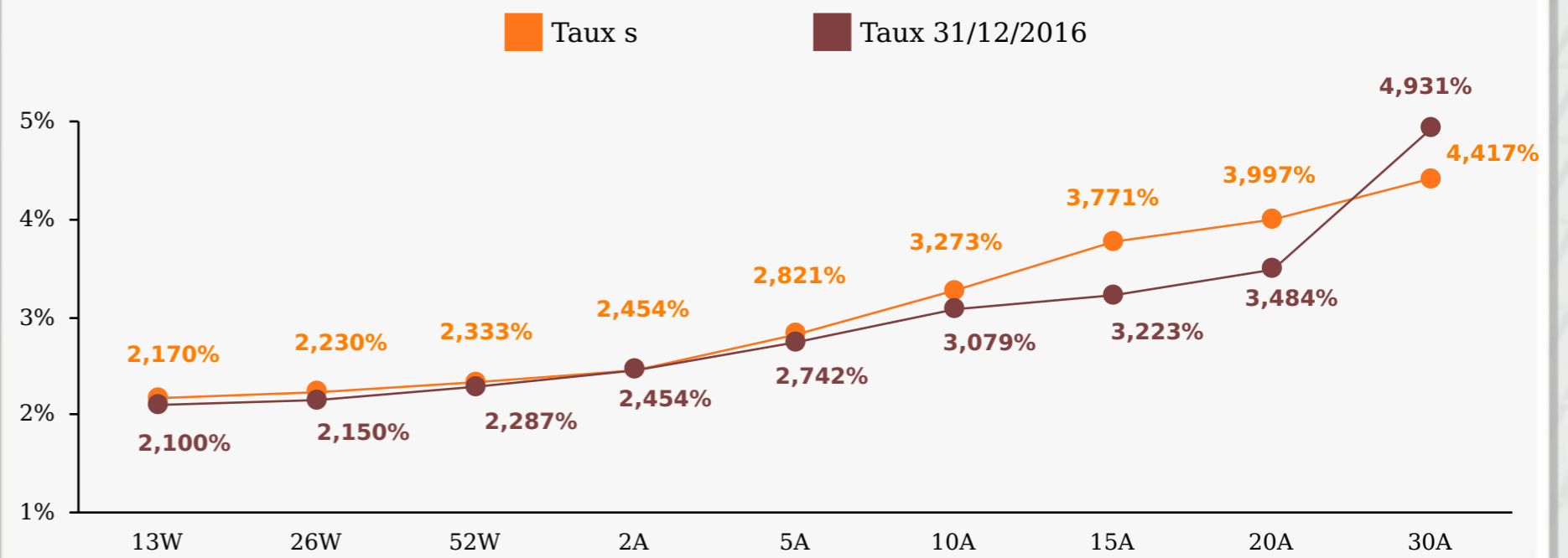


### Taux repo

Maturité	JJ	1S	2S	1 Mois
27/09/2017	2,20%	2,28%	2,30%	2,40%
26/09/2017	2,20%	2,29%	2,30%	2,40%
25/09/2017	2,20%	2,25%	2,35%	2,40%
24/09/2017	2,20%	2,26%	2,30%	2,40%
23/09/2017	2,20%	2,26%	2,30%	2,40%
22/09/2017	2,20%	2,26%	2,30%	2,40%

## MARCHÉ OBLIGATAIRE

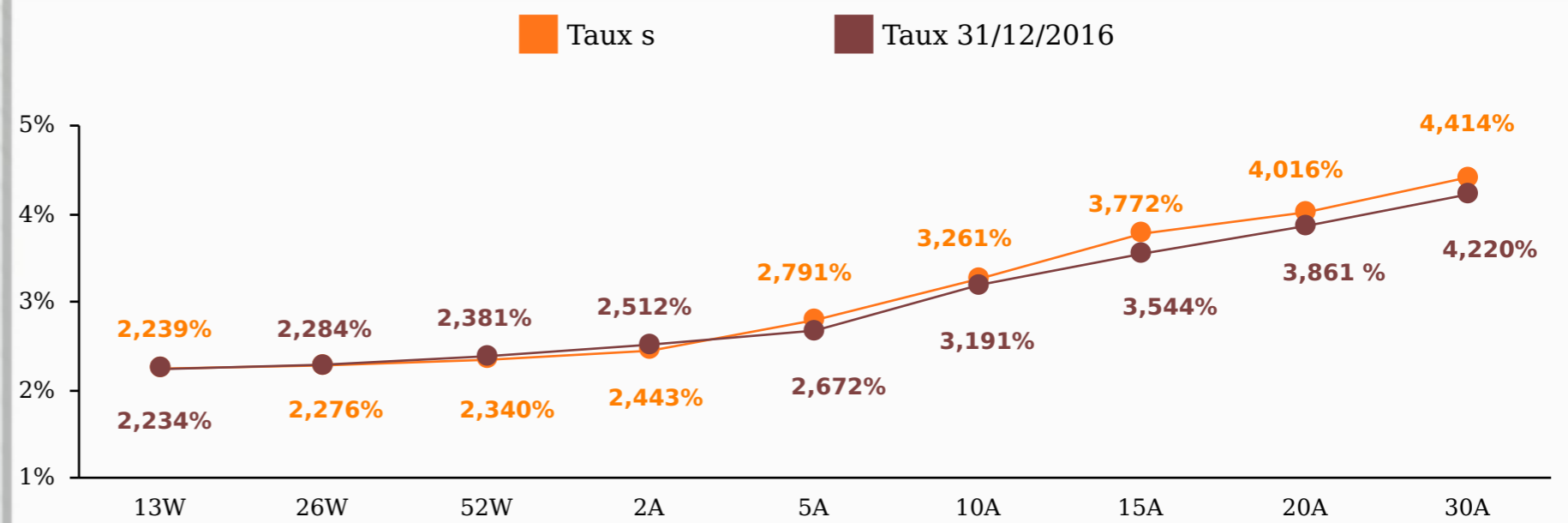
### Marché primaire



### Adjudications

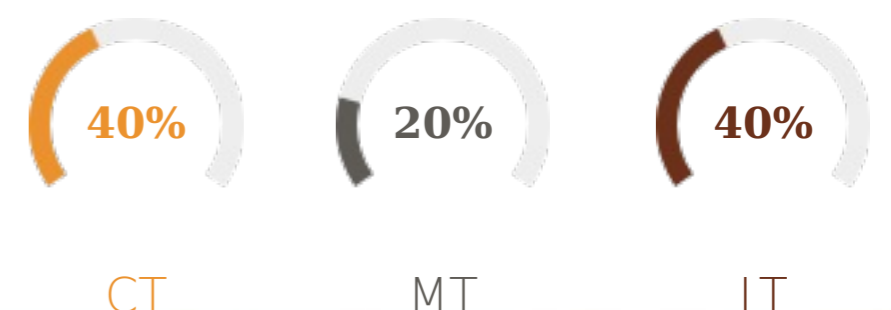
Maturité	Echéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	% Retenu
26w	02/04/2018		1 615.30	2.22%	2.31%				0%
2A	16/09/2019	2.45%	1 643.70	2.43%	2.47%				0%
10A	14/06/2027	3.20%	4 097.00	3.21%	3.29%	1 200	3.23%	3.23%	29%
20A	18/08/2036	3.55%	580.60	3.93%	4.02%	100	3.95%	3.94%	17%
30A	19/02/2046	4.85%	762.70	4.34%	4.45%	280	4.34%	4.34%	37%
<b>TOTAL</b>			<b>8 699.30</b>			<b>1 580</b>			<b>18%</b>

### Marché secondaire



### Volume en MDH

Obligataire CT	588.93 Mdh
Obligataire MT	294.09 Mdh
Obligataire LT	599.47 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.