

# Bulletin mensuel des OPCVM

Retail

mai 2017



## Marché des Taux

### ● Marché monétaire

Le marché monétaire a enregistré une détérioration de la liquidité bancaire par rapport au mois précédent avec un déficit moyen de 35.3 Mrds MAD et un pic de 42.8 Mrds MAD en fin du mois. Cette aggravation du déficit est due principalement à la baisse des réserves internationales nettes de 3% depuis le début du mois de mai soit un montant de 7 Mrds MAD, ce qui porte la baisse depuis le début de l'année à 5.88%. Cette baisse est expliquée, selon les intervenants du marché, par des achats massifs de devises par les banques afin de constituer des réserves en prévision du changement du régime de change qui prendra effet à partir du mois de Juillet 2017. Quant au Trésor, il a largement augmenté ses placements au niveau du marché monétaire, qui se sont établis à 8.8 Mrds MAD, en moyenne quotidienne, contre 5.6 Mrds MAD un mois auparavant. Dans ce contexte, les taux monétaires interbancaire se sont inscrits en hausse avec une moyenne de 2.29%, et un taux REPO moyen de 2.10%. En perspective, le marché devrait connaître quelques perturbations en raison du changement du régime de change. Dans ce contexte, une éventuelle baisse du taux de la réserve obligatoire par la banque centrale n'est pas à écarter. De ce fait, le taux REPO devrait varier dans une fourchette [2.10% ; 2.20%] et le TMP autour de 2.25%.

### ● Marché obligataire

Au titre du mois de mai 2017, le Trésor a marqué sa présence sur le marché des adjudications avec des levées de 11.1 Mrds MAD. Compte tenu des tombées de l'ordre de 8.2 Mrds MAD, les levées nettes du Trésor ressortent à 2.9 Mrds MAD. Dans le cadre de la gestion active de sa dette, le Trésor a initié deux séances d'échange de court terme contre long terme pour un montant total de 3.9 Mrds MAD.

Sur le segment court et moyen terme, la demande se maintient globalement. Toutefois, les niveaux de taux accusent une légère correction à la hausse, notamment les maturités 52 semaines, 2 ans et 5 ans qui augmentent de respectivement 2pbps, 1pb et 2.5pbps.

Sur le long terme, la demande reste faible en raison du manque de visibilité par rapport à l'évolution de ce segment. Pour les semaines à venir, les taux devraient connaître une stabilité sur le court et moyen terme. Néanmoins, cette situation devrait dépendre de l'évolution des besoins du Trésor, notamment, le remboursement de 500 millions USD au titre de la dette extérieure en juin prochain.

## Marché boursier

Tandis que les indices européens continuent leur embellie portée par la levée d'une partie des incertitudes politiques, la dynamique de la situation économique bien orientée et des résultats corporates mieux qu'attendu au 1er trimestre, le Maroc affiche des agrégats économiques toujours mitigés avec un taux de chômage en hausse au 1er trimestre 2017, des charges de compensation en forte hausse (sucre et gaz) et une augmentation du déficit de la balance commerciale à fin avril plombée par l'augmentation du prix du pétrole YOY. Dans ce sens, la BERD abaisse ses prévisions de croissance 2017 pour le Maroc à 3.8% vs 4.4%. Les premières publications T1 2017 des bancaires abondent également dans ce sens avec des crédits en baisse et pour certaines un coût du risque en hausse et des résultats de marché en baisse.

Notons que la chambre des représentants a finalement adopté le Projet Loi Finances 2017 qui devrait engendrer des mesures pour l'économie incessamment sous peu.

Sur le mois de mai, le MASI affiche une performance négative de -0.40% tirée par les bancaires (moyenne secteur : -0.4%) et le BTP (moyenne secteur : -1.7%). Les volumes restent faibles et drivés par les opportunités sur les tombées de dividendes. Les titres les plus échangés sur le marché sont BCP, Maroc Telecom, Attijariwafa Bank, Marsa, Label Vie, Lafarge et Addoha qui représentent 1.83MM MAD sur les 2.8MM MAD traités ce mois-ci.



## Performances des fonds Grand Public

OPCVMs	Durée de placement	Actif sous gestion (MMAD)	Valeur liquidative (MAD)	Sensibilité	Performance		
					1 mois	Depuis le début de l'année	2016
<b>Monétaire</b>							
BMCI TRESO PLUS	< 6 mois	565,32	140,75	0,36	0,16%	0,75%	1,77%
<b>Obligataire Court Terme</b>							
INSTIOBLIGATIONS CT	6 mois et plus	233,78	101,55	0,77	0,19%	0,92%	%
<b>Obligataire Moyen et Long Terme</b>							
INSTIOBLIGATIONS	2 ans	243,44	1 132,54	2,25	0,19%	0,85%	3,23%
BMCI EPARGNE OBLIGATIONS	2 ans	266,61	218,88	4,89	-0,21%	0,18%	4,10%
<b>Diversifié</b>							
BMCI EPARGNE CROISSANCE	1 an et plus	5,37	118,32	–	0,27%	0,23%	4,89%
<b>Actions</b>							
BMCI EPARGNE VALEURS	5 ans	19,02	250,57	–	3,32%	0,18%	35,28%

Données au : 26/05/2017

### Avertissement

L'investisseur est averti que la performance du fonds peut ne pas être conforme à ses objectifs et que son capital investi peut ne pas lui être totalement restitué. La valeur des investissements réalisés par le fonds peut baisser ou augmenter, en fonction des aléas de marché. Les notes d'information et fiches signalétiques des fonds sont disponibles dans les locaux de BMCI Asset Management ou sur son site internet ([www.bmci.ma/asset-management](http://www.bmci.ma/asset-management)).

### Contact

**Notre équipe commerciale est à votre disposition :**



05 22 92 69 08 / 09 / 12



[bmci.am@bnpparibas.com](mailto:bmci.am@bnpparibas.com)



25 Bd Al Massira Al Khadra, 2<sup>e</sup> étage - Casablanca



[www.bmci.ma/asset-management](http://www.bmci.ma/asset-management)



**BMCI ASSET MANAGEMENT**  
GROUPE BNP PARIBAS

A BNP Paribas Investment Partner