

Bulletin mensuel des OPCVM

Retail

juillet 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 76 Mrds MAD contre 58 Mrds MAD un mois auparavant. Cette aggravation du déficit est due principalement à la baisse des réserves internationales nettes de 1.2% depuis le début du mois de juillet soit un montant de 2.4 Mrds MAD, ce qui porte la baisse depuis le début de l'année à 18.35% pour un montant de 45 Mrds MAD.

Quant au Trésor, il a augmenté ses placements au niveau du marché monétaire, qui se sont établis à 7.3 Mrds MAD, en moyenne quotidienne, contre 6.3 Mrds MAD un mois auparavant. Dans ce contexte, les taux monétaires interbancaire se sont inscrits en hausse avec une moyenne de 2.32%, et un taux REPO moyen de 2.25%.

En perspective, la pression sur les taux monétaires devrait se poursuivre en lien avec le niveau élevé du déficit en liquidité. De ce fait, le taux REPO devrait évoluer dans une fourchette plus large soit [2.25%,2.40%] et le TMP autour de 2.35%.

● Marché obligataire

Au titre du mois de juillet 2017, le Trésor a bouclé son financement avec des levées de 6.4Mrds MAD, en ligne avec les besoins annoncés en début du mois. Compte tenu des tombées de l'ordre de 6Mrds MAD, les levées nettes du Trésor se sont limitées à 400 millions MAD.

Les maturités 2 ans et 5 ans se sont accaparées l'essentiel des levées de ce mois à des niveaux en hausse de 8pbs et 4pbs respectivement.

Sur le long terme, les investisseurs sont plus exigeants en terme de rendement en raison du manque de visibilité par rapport à l'évolution de ce segment.

Pour les semaines à venir, les taux devraient connaître peu de volatilité sur le court et moyen terme. En effet, le Trésor pourrait financer ses tombées (7Mrds MAD au titre du mois d'août 2017) compte tenu d'une demande régulière sur ces maturités et d'un allègement prévu du déficit de liquidité en lien avec l'amélioration des RIN.

Marché boursier

Au Maroc, le mois de juillet reste dans la lignée du mois précédent avec un climat économique morose marqué par la dégradation continue de la balance commerciale, des ventes de ciment toujours en baisse en YTD et des crédits à la trésorerie mal orientés. A noter que les réserves internationales de change sont en constante dégradation depuis le début de l'année.

Le PIB affiche néanmoins une hausse de 4.8% sur le T2 contre 3.8% au T1 et le HCP a augmenté ses prévisions de croissance pour l'année 2017 à 4% vs 3.5% auparavant.

Maroc Telecom ouvre le bal des résultats semestriels avec des résultats décevants, marqués par la compression des marges. BCP voit son PNB boosté par les marges sur commissions et par les résultats de marché à défaut des marges d'intérêts qui sont en baisse. Son résultat net se voit bonifier par une baisse du coût du risque.

Sur le mois de juillet, le MASI affiche une performance de +2.56% portant la performance depuis le début de l'année à +5.84%.

Le rebond de la bourse casablancaise durant ce mois est drivé par les hausses affichées par les grosses capitalisations telles que Attijari +2.2%, BCP +3.1% et Lafarge +6.7% mais également par l'ensemble du marché dont les valeurs sont majoritairement dans le vert.



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
Monétaire							
BMCI TRESO PLUS	< 6 mois	597,48	141,12	0,33	0,14%	1,02%	1,77%
Obligataire Court Terme							
INSTIOBLIGATIONS CT	6 mois et plus	249,29	101,87	0,75	0,17%	1,24%	%
Obligataire Moyen et Long Terme							
INSTIOBLIGATIONS	2 ans	215,69	1 136,21	2,67	0,18%	1,17%	3,23%
BMCI EPARGNE OBLIGATIONS	2 ans	252,94	219,50	4,62	0,05%	0,47%	4,10%
Diversifié							
BMCI EPARGNE CROISSANCE	1 an et plus	7,44	119,44	–	0,52%	1,18%	4,89%
Actions							
BMCI EPARGNE VALEURS	5 ans	20,45	268,00	–	3,09%	7,14%	35,28%

Données au : 28/07/2017

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).

Contact

Notre équipe commerciale est à votre disposition :

 05 22 92 69 08 / 09 / 12  bmci.am@bnpparibas.com

 25 Bd Al Massira Al Khadra, 2^e étage - Casablanca

 www.bmci.ma/asset-management



BMCI ASSET MANAGEMENT
GROUPE BNP PARIBAS

A BNP Paribas Investment Partner