

Bulletin mensuel des OPCVM

Retail

novembre 2017



Marché des Taux

● Marché monétaire

Le marché monétaire a enregistré une amélioration de la liquidité bancaire par rapport au mois précédent avec un déficit moyen de 49.9 Mrds MAD contre 58.5 Mrds MAD un mois auparavant. Cette amélioration du déficit est due principalement à la hausse des réserves internationales nettes de 4.33% depuis le début du mois de novembre, soit un montant de 10 Mrds MAD, portant la baisse depuis le début de l'année à 5 % pour un montant de 12 Mrds MAD. Quant au Trésor, il a baissé ses placements au niveau du marché monétaire, qui se sont établis à 6 Mrds MAD, en moyenne quotidienne, contre 10.2 Mrds MAD un mois auparavant. Et ce malgré que le Trésor ait reçu durant la deuxième quinzaine du mois des rentrées de cash relatives à la dette émanant de l'ARABIE SAOUDITE d'un montant de 4.8 Mrds MAD ainsi qu'un don des EMIRATS ARABES UNIS d'un montant de 2.3 Mrds MAD. Dans ce contexte, les taux monétaires interbancaire ont enregistré une moyenne de 2.28%, et le taux REPO une moyenne de 2.20%. En perspective, la pression sur les taux monétaires devrait diminuer en lien avec l'amélioration des Avoirs Extérieurs Nets. A noter que cette situation pourrait être amenée à changer avec le changement du régime de change. De ce fait, le taux REPO devrait évoluer dans une fourchette de [2.20%,2.25%] et le TMP autour de 2.30%.

● Marché obligataire

Au titre du mois de novembre 2017, le Trésor a été moins présent sur le marché des adjudications avec des levées de 1.7Mrds MAD. Durant ce mois, il a revu à la baisse son recours au marché primaire de 2.3Mrds MAD alors que le besoin initial se situait entre 4 et 4.5Mrds MAD.

L'essentiel des levées a concerné les maturités 10 et 15 ans pour un montant de 1.1Mrds, à un niveau en hausse de 4 pbs sur le 10 ans et en baisse de 4 pbs sur le 15 ans par rapport aux derniers niveaux primaire.

Dans le cadre de la gestion active de sa dette, le Trésor a initié une séance d'échange de titres court terme contre moyen long terme pour un montant total de 1.19Mrds MAD, servi au niveau de la maturité 15 ans.

Compte tenu de la situation confortable du Trésor, le marché obligataire devrait connaître une stabilité des taux voir une légère baisse sur l'ensemble de la courbe pour les semaines à venir.

Marché boursier

Le mois de novembre a été marqué par des charges de compensation en hausse de 53.5% YoY et une consommation de ciment en baisse de 3.7% YoY. Par ailleurs, le déficit commercial semble s'atténuer légèrement à fin septembre et les réserves nettes de change passent au-dessus de la barre des 6 mois d'importations.

Les indicateurs du tourisme sont stables par rapport au mois dernier et en hausse de 5.3% YoY alors que le rythme des transferts d'argent des marocains résidents à l'étranger (MRE) ralentit un peu (+1.5% versus +2.7% à août).

Enfin, le solde des IDE s'établit en hausse de 32% à fin septembre en raison d'une baisse des dépenses d'investissements de 52%. Les recettes s'étant améliorées uniquement de 2%.

Sur la bourse de Casablanca, quelques valeurs ont publié leurs résultats T3 17 laissant présager des résultats 2017 en ligne avec le S1 17. Seulement 2.04Md DH ont traités en novembre vs 2.28Md DH en octobre, soit une baisse de 10.5%. Addoha et Attijariwafa Bank arrivant en tête des valeurs les plus traitées.



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	747,60	142,00	0,27	0,16%	1,65%	1,77%
Obligataire Court Terme							
INSTIOBLIGATIONS CT	6 mois et plus	349,14	102,68	0,79	0,19%	2,05%	%
Obligataire Moyen et Long Terme							
INSTIOBLIGATIONS	2 ans	209,49	1 148,09	2,62	0,14%	2,23%	3,23%
BMCI EPARGNE OBLIGATIONS	2 ans	246,65	222,23	4,91	-0,04%	1,72%	4,10%
Diversifié							
BMCI EPARGNE CROISSANCE	1 an et plus	7,10	120,14	-	0,19%	1,77%	4,89%
Actions							
BMCI EPARGNE VALEURS	5 ans	19,94	272,17	-	1,91%	8,81%	35,28%

Données au : 24/11/2017

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