

Bulletin mensuel des OPCVM

Retail

janvier 2018



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 42 Mrds MAD contre 43.5 Mrds MAD un mois auparavant. Parallèlement, les réserves internationales nettes se sont stabilisées à 240 Mrds MAD en date du 19 janvier 2018 contre une hausse de 1% soit 2.5 Mrds MAD un mois auparavant, portant la baisse sur une année glissante à 2.9 % pour un montant de 7 Mrds MAD. Quant au Trésor, il a légèrement baissé ses placements au niveau du marché monétaire, qui se sont établis à 3.2 Mrds MAD, en moyenne quotidienne, contre 4 Mrds MAD un mois auparavant. Dans ce contexte, les taux monétaires interbancaire ont enregistré une moyenne de 2.26%, et le taux REPO une moyenne de 2.20%. En perspective, le marché devrait rester stable compte tenu des interventions régulières de la banque centrale au niveau du marché monétaire. De ce fait, le taux REPO devrait évoluer dans une fourchette de [2.20%, 2.25%] et le TMP autour de 2.25%.

● Marché obligataire

Au titre du mois de janvier 2018, le Trésor a marqué sa présence sur le marché primaire avec des levées de 11.4Mrds MAD. Compte tenu des tombées de l'ordre de 5.9Mrds MAD, les levées nettes ressortent à 6.2Mrds MAD.

L'essentiel des levées de ce mois a concerné les maturités 52 semaines et 2 ans à des niveaux en baisse de 2pbs sur le 52 semaines et en hausse de 13 pbs sur le 2 ans.

Sur le moyen long terme, la demande a nettement baissé sur le marché secondaire en raison de la prudence des investisseurs pour le long terme, particulièrement suite à l'annonce de la flexibilité du MAD.

Au cours de ce mois, le Trésor n'a pas initié de séances d'échange de titres moyen long terme contre des titres court terme. Pour les semaines à venir, le marché obligataire devraient connaître une certaine stabilité en raison d'une part, des besoins stables du Trésor, et d'autre part, du regain de confiance des investisseurs, notamment sur le court et moyen terme.

Marché boursier

Sur le point de vue macroéconomique, le mois de janvier est marqué par l'annonce de l'élargissement de la bande de flottaison du MAD à +/- 2.5%, une hausse de 2.9% des encours de crédits en 2017, d'un repli de 3,3% des réserves internationales nettes 2017 et d'une hausse de 0.7% de l'Indice des Prix à la Consommation en 2017.

Pour 2018, Le HCP projette un taux de croissance du PIB de 2,8% en 2018 (Vs. 4% estimé en 2017), un déficit budgétaire en stabilisation à 3,5% et un déficit commercial de 4,8% (Vs. -4,4% en 2017)

Le MASI commence l'année sur une note positive avec une performance YTD de 5.02% au 26 janvier. Le volume traité sur le marché central et le marché de blocs a atteint 3.98MMDH dont 29% sur ATW, suivi de LHM et CSR.



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	2017
Monétaire							
BMCI TRESO PLUS	< 6 mois	661,53	142,38	0,46	0,14%	0,14%	1,78%
Obligataire Court Terme							
INSTIOBLIGATIONS CT	6 mois et plus	344,89	102,98	0,89	0,18%	0,17%	2,18%
Obligataire Moyen et Long Terme							
INSTIOBLIGATIONS	2 ans	206,72	1 150,97	2,67	0,20%	0,22%	2,26%
BMCI EPARGNE OBLIGATIONS	2 ans	246,50	222,39	4,93	0,10%	0,21%	1,58%
Diversifié							
BMCI EPARGNE CROISSANCE	1 an et plus	7,11	120,37	–	0,36%	0,27%	1,69%
Actions							
BMCI EPARGNE VALEURS	5 ans	20,46	279,29	–	5,95%	4,19%	7,17%

Données au : 26/01/2018

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