

FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE

Marché des Bons du Trésor

- La séance d'adjudication des Bons du Trésor de cette semaine a proposé les maturités courtes 26 semaines et 2 ans ainsi que les maturités 10 ans et 20 ans. Le Trésor a annoncé 2 Mds MAD de besoin pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global de 7,4 Mds MAD dont 3,6 Mds MAD sur la maturité 20 ans.
- Le Trésor a retenu 2,31 Mds MAD, dont 1,81 Mds MAD sur le 20 ans et 500 M MAD sur le 10 ans.
- Sur la courbe secondaire, les taux entre 10 ans et 20 ans ont baissé entre 5 pbs et 11 pbs.

Marché Actions

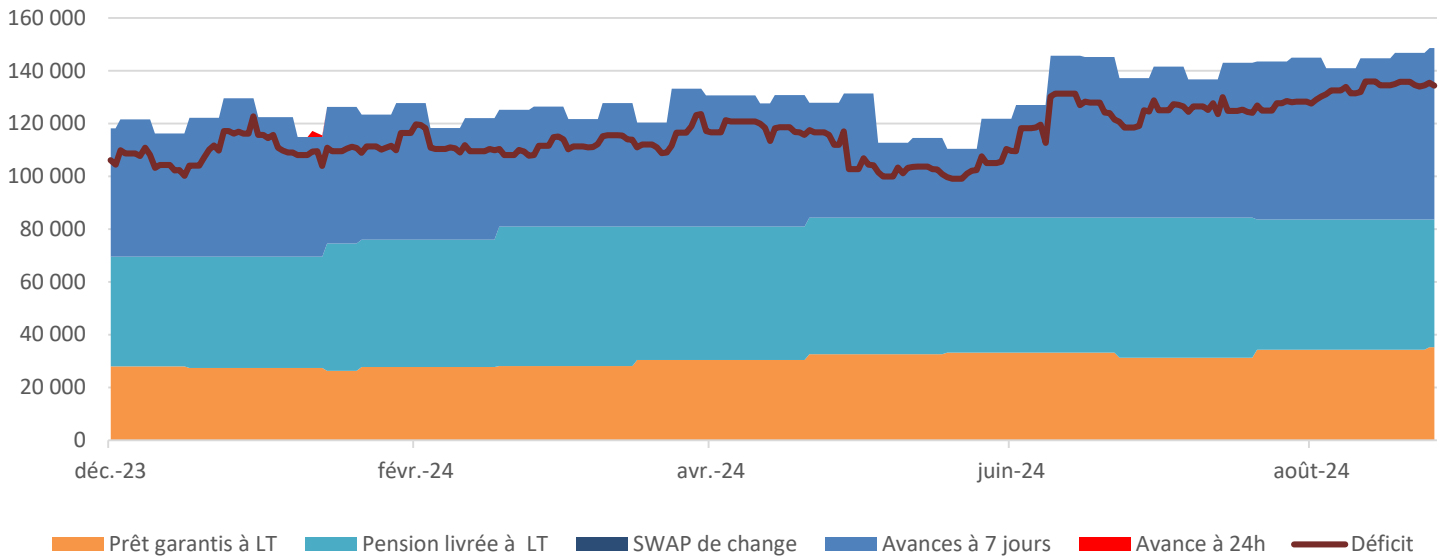
- Le Chiffre d'affaires global des sociétés cotées à la Bourse de Casablanca au S1-2024 a augmenté de 4,2% par rapport au S1-2023.
- Il s'établit à 155,3 Milliards MAD soit une hausse de 6,3 Mds MAD.
- Le secteur bancaire a contribué avec une augmentation de 5,3 Mds MAD, celui de la distribution de 760 Millions MAD et l'assurance de 633 M MAD.
- Le BTP a contribué de +452 M MAD. Les sociétés TGCC et JET Contractors ont contribué positivement de respectivement 452 M et 379 M MAD tandis que les cimenteries ont contribué négativement.
- Les Immobilière ALLIANCES et ADDOHA ont augmenté leur chiffre d'affaires de 20% chacune tandis que RESIDENCE DAR SAADA a vu son chiffres d'affaires baisser de 81% passant de 202 M à 38 M MAD.
- Le Chiffre d'Affaires de Marsa Maroc a augmenté de 17,1%.
- La CA de Maroc Telecom a baissé de 140 M MAD soit 0,76%.

Actualité économique

- Trafic Portuaire : Hausse du volume global de +15,3% à 116,4 MT à fin juin.
- Commerce Extérieur : Creusement du déficit commercial de +1,1% à MAD -169 Md à fin juillet 2024 avec un taux de couverture de 60,8% contre 59,8% une année auparavant.
- Transport Aérien : Un record de 18,1 millions de passagers enregistrés à la fin des 7 premiers mois de l'année par rapport à la même période de l'année précédente.

Données de Marché - Monétaire et Obligataire

Liquidité du Marché Monétaire



Taux des Placements Monétaires

	Taux	En M MAD			Taux	En M MAD
		Volume JJ	Encours			Volume JJ
TMPi	2,750%	1 465	6 025	MONIA	2,728%	11 444

Levées des Bons du Trésor

	Année 2024		Besoin Annoncé	sept.-24		août-24	
	Levées	Tombées		Demandé	Servi	% Satisfaction	
Levées	104 347,7		[12 000 ~ 12 500]		[9 000 ~ 9 500]		
Tombées	49 255,2		7 435,6		20 191,5		
Levées Nettes	55 092,5		2 310,0		7 766,7		
Echange	33 346,3		% Satisfaction	31,1%		38,5%	

Courbe des Taux secondaires

	30/08/2024	23/08/2024	Var. Hebdo	29/12/2023	Var. YTD
13 Semaines	2,629%	2,634%	-0,5	2,980%	-35,1
26 semaines	2,679%	2,692%	-1,2	2,994%	-31,4
52 semaines	2,735%	2,750%	-1,6	3,090%	-35,6
2 ans	2,809%	2,834%	-2,5	3,268%	-45,9
5 ans	3,036%	3,074%	-3,8	3,536%	-50,1
10 ans	3,390%	3,461%	-7,1	3,866%	-47,6
15 ans	3,657%	3,766%	-10,9	4,216%	-55,9
20 ans	4,029%	4,055%	-2,6	4,568%	-53,9
30 ans	4,601%	4,598%	0,3	5,158%	-55,8

Données de Marché - Actions

Indices Actions

	Valeur	Variation			Valeur	Variation	
		Hebdo	YTD			Hebdo	YTD
MASI Flottant	13 933,5	-0,15%	15,2%	MASI RB	44 464,1	-0,15%	18,3%
MASI 20	1 130,3	-0,15%	14,2%	MASI RN	38 834,4	-0,15%	17,9%
MASI Mid & Small Cap	1 285,4	2,76%	29,1%	Capitalisation en MMAD	723 009,0	0,20%	20,7%

Principales Variations de la Semaine

	Cours	Variation			Cours	Variation	
		Perf.	Contrib. / MASI			Perf.	Contrib. / MASI
TGCC S.A	374,9	8,70%	0,16%	LAFARGE HOLCIM MAROC	1 900,0	-3,55%	-0,25%
SODEP MARSA	383,0	2,68%	0,14%	ITISSALAT AL-MAGHRIB	93,2	-1,95%	-0,17%
HPS	571,1	1,45%	0,11%	BANK OF AFRICA	192,0	-2,54%	-0,14%
AKDITAL	971,9	2,55%	0,10%	CIMENTS DU MAROC	1 768,0	-2,86%	-0,12%
JET CONTRACTORS	760,0	20,06%	0,10%	COSUMAR	184,0	-2,02%	-0,07%

Volume de la Semaine

	Volume en M MAD		
	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	1 454,00	307,00	419,00
Marché des Blocs	0,00	0,00	0,00
Total	1 454,00	307,00	419,00

Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
ATTIJARIWAFI BANK	322,7
TAQA MOROCCO	138,3
ITISALAT AL-MAGHRIB	99,9
HPS	79,0
ALLIANCES	77,7
AKDITAL	74,7
SODEP MARSA	72,7
BCP	60,1
TGCC	50,9
RESIDENCES DAR SAADA	45,8

AGREGATS MACRO-ECONOMIQUES

Croissance et Inflation

Pays	PIB			Inflation		
	2023	2024p	Last YoY	2023	2024p	Last YoY
Etats-Unis	2,4%	2,6%	2,9%	4,1%	2,7%	3,0%
Zone Euro	1,0%	0,8%	0,4%	5,5%	2,5%	2,6%
Royaume-Uni	0,5%	0,5%	0,3%	7,3%	2,9%	2,0%
Chine	5,2%	5,0%	2,9%	0,4%	1,1%	0,2%

Taux Directeur

Pays	Taux directeur		
	2023	Last	2024e
Etats-Unis	5,25% - 5,50%	5,25% - 5,50%	4,50% - 4,75%
Zone Euro	4,50%	4,25%	3,75%
Royaume-Uni	5,25%	5,00%	
Chine	3,45%	3,35%	
Maroc	3,00%	2,75%	2,50%

Croissance

	2022	2023	2024p	2025p
Croissance Nationale	1,3%	2,8%	2,8%	4,5%
VA Agricole	-12,90%	5,50%	-6,90%	8,6%
VA non agricole	3,00%	2,60%	3,80%	4,1%

Inflation

	2022	2023	2024p	2025p
Inflation	6,6%	6,1%	1,5%	2,7%
Inflation sous-jacente	6,60%	5,60%	2,3%	2,3%

Agrégats Nationaux

	2022	2023	2024p
Solde Budgétaire	-5,4%	-4,4%	-4,0%
Dette / PIB	71,60%	71,10%	70,40%
Balance Commerciale	-23,23%	-20,95%	
Compte courant	-3,6%	-0,6%	

SYNTHESE DES FONDS

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Faible à Modéré

CIH CASH

Classification : Monétaire

Actif Net : 1 330 816 346 MAD

Liquidité : Quotidienne

Indice de référence : TMP IB 80% + MBI CT 20%

Objectif de gestion : Placement monétaire
avec liquidité quotidienne

Profil de Risque : ●●●●●●

Sensibilité taux : < à 0,5

Horizon de Placement recommandé : inférieur à 6 mois

Espérance de rendement : [2,65% ~ 2,85%]

OPCVM	VL au	Performance				
	23/08/2024	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2023
CIH CASH	1 482,25	0,06%	0,20%	0,93%	2,12%	2,86%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,05%	0,21%	0,76%	2,00%	3,05%

CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 402 830 532 MAD

Liquidité : Quotidienne

Indice de référence : MBI CT 80% + MBI MT 20%

Objectif de gestion : Placement Obligataire Court Terme avec liquidité quotidienne

Profil de Risque : ●●●●●●

Sensibilité taux : Entre 0,5 et 1,1

Horizon de Placement recommandé : Entre 6 mois et un an

Espérance de rendement : [2,75% ~ 2,90%]

OPCVM	VL au	Performance				
	23/08/2024	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2023
CIH MONETAIRE PLUS	1 519,80	0,07%	0,21%	1,33%	2,51%	2,85%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		0,08%	0,22%	1,09%	2,39%	3,29%

CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 511 871 747 MAD

Liquidité : Hebdomadaire

Indice de référence : MBI

Objectif de gestion : Placement Obligataire Moyen Terme avec liquidité Hebdomadaire

Profil de Risque : ●●●●●●

Sensibilité taux : Entre 1,1 et 5,1

Horizon de Placement recommandé : 3 ans

Espérance de rendement : [3,05% ~ 3,35%]

OPCVM	VL au	Performance				
	23/08/2024	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2023
CIH OBLIGATIONS	1 734,85	0,13%	0,46%	5,36%	7,08%	0,70%
MBI		0,21%	0,54%	2,44%	5,06%	1,30%

SYNTHESE DES FONDS

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Modéré à Avancé

CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 10 242 338 MAD

Liquidité : Hebdomadaire

Indice de référence : MASI 20% MBI 80%

Objectif de gestion : Profiter des opportunités du marché boursier et des produits taux

Profil de Risque : ●●●●●●●●

Exposition Actions : 20%

Horizon de Placement recommandé : 3 ans

Espérance de rendement : [1,60% ~ 2,05%] jusqu'à fin 2024 soit [3,95% ~ 5,05%] annualisé

OPCVM	VL au	Performance				
	23/08/2024	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2023
CIH PATRIMOINE	1 607,13	0,27%	0,61%	2,86%	6,00%	2,21%
MBI 80% + MASI 20%		0,25%	0,70%	2,83%	7,13%	3,60%

CIH EPARGNE

Classification : Diversifié

Actif Net : 1 814 730 MAD

Liquidité : Hebdomadaire

Indice de référence : MASI 40% MBI 60%

Objectif de gestion : Profiter des opportunités du marché boursier et des produits taux

Profil de Risque : ●●●●●●●●

Exposition Actions : 40%

Horizon de Placement recommandé : 4 ans

Espérance de rendement : [1,60% ~ 2,05%] jusqu'à fin 2024 soit [3,95% ~ 5,05%] annualisé

OPCVM	VL au	Performance				
	23/08/2024	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2023
CIH EPARGNE	1 814,78	0,16%	0,43%	3,26%	8,04%	4,60%
MBI 60% + MASI 40%		0,29%	0,85%	3,21%	9,19%	5,90%

CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 4 631 303 MAD

Liquidité : Hebdomadaire

Indice de référence : MASI

Objectif de gestion : Placement Actions sur un horizon moyen et long terme

Profil de Risque : ●●●●●●●●

Exposition Actions : 60% Minimum

Horizon de Placement recommandé : 5 ans

Espérance de rendement : Performance du MASI en 2024 estimée entre 12% et 17%

OPCVM	VL au	Performance				
	23/08/2024	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2023
CIH ACTIONS	2 011,53	0,41%	1,10%	5,87%	15,76%	12,09%
MASI		0,42%	1,31%	4,36%	15,39%	12,80%