

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 13 semaines, 52 semaines et 2 ans. Le Trésor a annoncé 1 Md MAD de besoin pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global de 5,1 Mds MAD dont 3,55 Mds MAD sur la maturité 2 ans.
- Le Trésor a retenu 1,4 Mds MAD, dont 1 Md MAD sur le 2 ans et 200 M MAD sur chacune des deux autres maturités.
- Sur la courbe secondaire, les taux entre 52 semaines et 15 ans ont baissé entre 3 pbs et 10 pbs.

Marché Actions

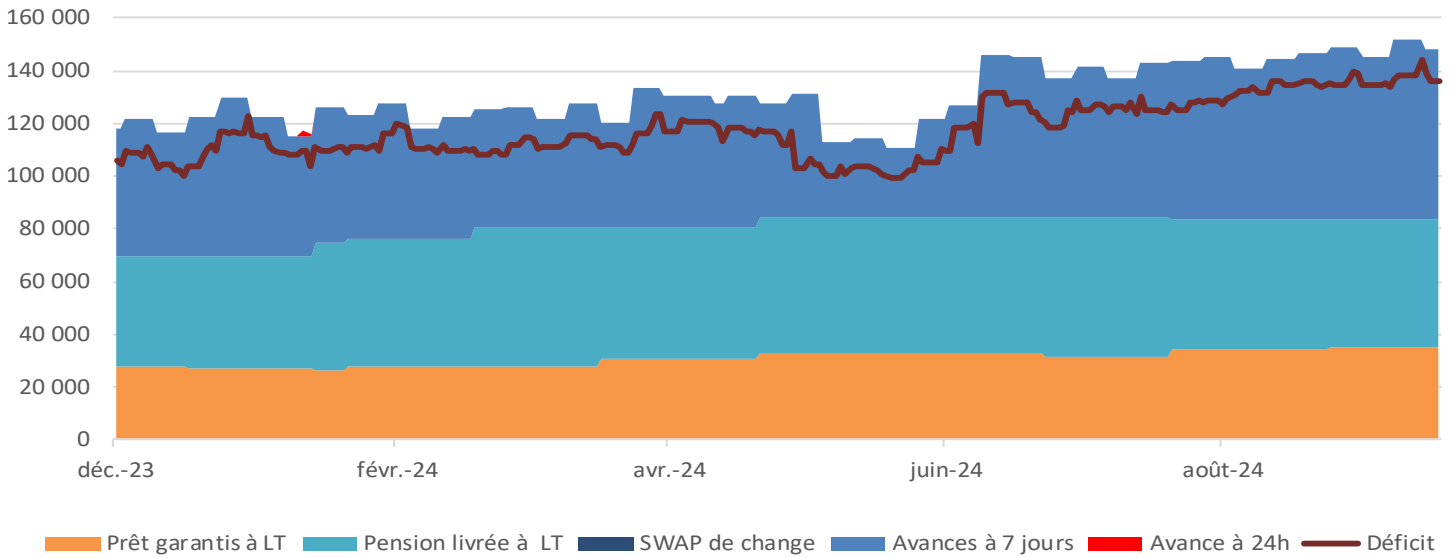
- Wafa Assurance : hausse du CA de 8,7% et du RNPG de 16,8% pour le S1 2024.
- Ciments du Maroc, une filiale de Heidelberg Materials, a signé un accord pour acquérir 62,62% du capital d'Asment Témara et 99,99% de Grabemaro.
- Société des Boissons du Maroc (SBM) a annoncé un nouveau partenariat de production et de commercialisation avec le Groupe Carlsberg.
- CFG Bank : RNPG en hausse de 68%, amélioration des marges. Perspectives revues à la hausse pour 2024 : une augmentation du PNB entre 24% et 28% (vs. 20% à 24% initialement) et un RNPG en progression de 50% à 55% (vs. 40% à 50%).

Actualité économique

- Inflation : 1,7% en glissement annuel contre 1,3% un mois auparavant. L'inflation sous-jacente ressort à 2,6%. Sur les huit premiers mois de l'année, l'inflation affiche une moyenne de 1,1%. Rappelons que Bank Al-Maghrib table sur une inflation moyenne des 12 mois de 2024 de 1,5%.
- À fin juillet 2024, la balance commerciale enregistre une hausse des importations de biens de 3,7% et une progression encore plus notable des exportations, qui ont augmenté de 5,5%.
- Au T2 2024, l'indice de la production des industries manufacturières hors raffinage de pétrole a augmenté de 5,8%, tiré par la chimie (18,8%), l'automobile (22,7%) et le tabac (25,8%). L'indice de la production des industries extractives a connu une hausse impressionnante de 29%, tandis que la production de l'énergie électrique a diminué de 6,6%.

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%	2 713	6 283	MONIA	2,708%	10 434

Levées des Bons du Trésor

	Année 2024			sept.-24		août-24	
	Levées	Tombées		Besoin Annoncé	Demandé	Servi	% Satisfaction
Levées	112 352,1		[12 000 ~ 12 500]	28 269,4	9 370,0	33,1%	[9 000 ~ 9 500]
Tombées	49 255,2			20 191,5	7 766,7	38,5%	
Levées Nettes	63 096,9						
Echange	33 346,3						

Courbe des Taux secondaires

	20/09/2024	13/09/2024	Var. Hebdo	29/12/2023	Var. YTD
13 Semaines	2,590%	2,592%	-0,2	2,980%	-39,0
26 semaines	2,620%	2,636%	-1,5	2,994%	-37,4
52 semaines	2,656%	2,705%	-4,9	3,090%	-43,4
2 ans	2,732%	2,801%	-6,9	3,268%	-53,6
5 ans	2,887%	2,980%	-9,3	3,536%	-64,9
10 ans	3,205%	3,282%	-7,7	3,866%	-66,1
15 ans	3,516%	3,552%	-3,6	4,216%	-70,0
20 ans	3,923%	3,941%	-1,9	4,568%	-64,6
30 ans	4,494%	4,513%	-1,9	5,158%	-66,5

Données de Marché - Actions

Indices Actions

	Valeur	Variation			Valeur	Variation	
		Hebdo	YTD			Hebdo	YTD
MASI Flottant	14 246,9	1,77%	17,8%	MASI RB	45 650,2	1,78%	21,5%
MASI 20	1 154,6	1,91%	16,6%	MASI RN	39 848,0	1,78%	21,0%
MASI Mid & Small Cap	1 340,7	0,81%	34,7%	Capitalisation en MMAD	734 838,0	1,97%	18,9%

Principales Variations de la Semaine

	Cours	Variation			Cours	Variation	
		Perf.	Contrib. / MASI			Perf.	Contrib. / MASI
ITISSALAT AL-MAGHRIB	93,7	4,58%	0,39%	BANK OF AFRICA	192,0	-1,54%	-0,08%
ATTIJARIWafa BANK	549,7	1,89%	0,35%	CIMENTS DU MAROC	1 865,0	-0,75%	-0,03%
CFG BANK	194,0	7,78%	0,20%	SANLAM MAROC	1 857,0	-5,69%	-0,02%
LafargeHolcim Maroc	1 907,0	2,86%	0,20%	HPS	573,1	-1,02%	-0,01%
COSUMAR	192,5	4,53%	0,17%	RESIDENCES DAR SAADA	74,4	-3,18%	-0,01%

Volume de la Semaine

	Volume en M MAD		
	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	964,91	985,70	1 002,00
Marché des Blocs	0,00	0,00	45,82
Total	964,91	985,70	1 047,82

Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
BCP	131,2
ATTIJARI Wafa	108,8
AKDITAL	88,0
ADDOHA	80,0
IAM	77,3
CIH	75,8
ALLIANCES	61,9
COSUMAR	56,6
CFG BANK	36,0
TGCC	28,6

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%	4,75% - 5,00%	4,50% - 4,75%
Zone Euro	4,50%	3,65%	3,40%
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 : 1 248 511 785 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				
		20/09/2024	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD 2023
CIH CASH	1 486,04	0,07%	0,26%	0,98%	2,38%	2,86%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,06%	0,22%	0,76%	2,23%	3,05%

CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 436 252 896 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				
		20/09/2024	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD 2023
CIH MONETAIRE PLUS	1 524,55	0,11%	0,31%	1,46%	2,83%	2,85%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		0,11%	0,32%	1,20%	2,72%	3,29%

CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 519 447 609 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				
		20/09/2024	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD 2023
CIH OBLIGATIONS	1 750,95	0,17%	0,93%	6,17%	8,08%	0,70%
MBI		0,40%	1,45%	3,70%	6,59%	1,30%

SYNTHESE DES FONDS

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Modéré à Avancé

CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 10 403 852 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				
	20/09/2024	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2023
CIH PATRIMOINE	1 632,47	0,80%	1,58%	4,51%	7,67%	2,21%
MBI 80% + MASI 20%		0,68%	1,58%	4,64%	8,83%	3,60%

CIH EPARGNE

Classification : Diversifié

Actif Net : 1 837 484 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				
	20/09/2024	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2023
CIH EPARGNE	1 837,54	0,72%	1,25%	4,84%	9,39%	4,60%
MBI 60% + MASI 40%		0,95%	1,71%	5,58%	11,08%	5,90%

CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 4 753 626 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				
	20/09/2024	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2023
CIH ACTIONS	2 064,66	1,78%	2,64%	9,73%	18,82%	12,09%
MASI		1,77%	2,10%	8,42%	17,81%	12,80%