

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, 20 ans et 30 ans. Le Trésor a annoncé 2 Mds MAD de besoin pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global de 8,425 Mds MAD dont 4 Mds MAD sur la maturité 20 ans et 3,425 Mds MAD sur la maturité 30 ans.
- Le Trésor a retenu 2,57 Mds MAD, dont 1,57 Mds MAD sur le 30 ans et 500 M MAD sur chacune des maturités 10 ans et 20 ans.
- Sur la courbe secondaire, suite au maintien du taux directeur à 2,75%, les taux de 10 ans et moins ont augmenté entre 9 et 13 pbs, le taux 15 ans a augmenté de 4 pbs tandis que le taux 30 ans a baissé de 5 pbs.

Marché Actions

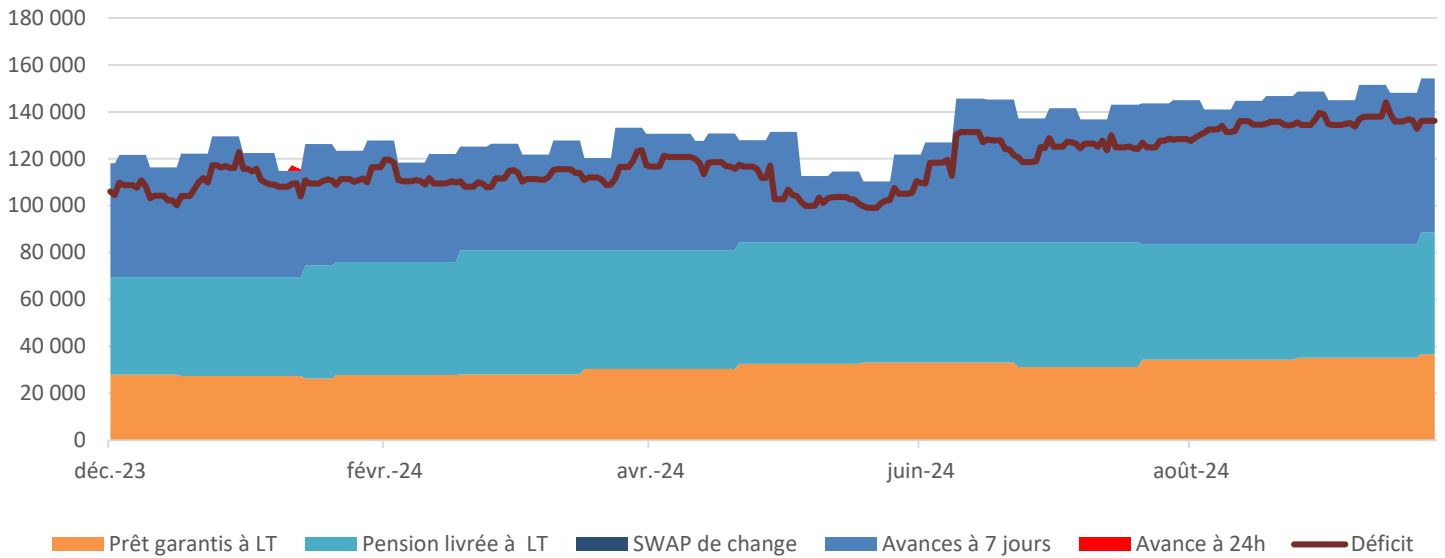
- BCP : marge nette d'intérêts stable suite à une baisse des encours de crédits, RNPG en hausse de 10,2% dopé par les activités de marché.
- COSUMAR : croissance du RNPG de 11,7% et amélioration des marges en S1 2024.
- Marsa Maroc : croissance solide en S1 2024, forte amélioration des marges.
- Managem: baisse des marges au S1 2024 malgré la hausse du CA, feu vert du conseil de la concurrence pour l'acquisition de Sound Energy.
- ATW : hausse du PNB de 16,6% et amélioration des marges au S1-2024.

Actualité économique

- A l'issue de sa réunion de politique monétaire tenue en date du 24 septembre 2024, Bank Al-Maghrib a décidé de maintenir son taux directeur inchangé à 2,75%. En termes de perspectives, la Banque Centrale anticipe un taux de croissance de l'économie marocaine de 2,8% en 2024 et de 4,4% en 2025
- S&P : Maintien de la notation BB+/B pour le Maroc avec une amélioration de la perspective de stable à positive.
- MOODY'S RATINGS : Confirmation de des notes d'émetteur à long terme et de dette senior non garantie du Maroc Ba1.
- BERD : Une croissance prévisionnelle de +2,9% pour le Maroc en 2024 et de +3,6% en 2025, selon la presse économique.

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%	3 450	7 035	MONIA	2,716%	13 692

Levées des Bons du Trésor

	Année 2024		sept.-24	août-24
Levées	114 610,3	Besoin Annoncé	[12 000 ~ 12 500]	[9 000 ~ 9 500]
Tombées	49 255,2	Demandé	36 694,4	20 191,5
Levées Nettes	65 355,1	Servi	11 940,0	7 766,7
Echange	39 177,3	% Satisfaction	32,5%	38,5%

Courbe des Taux secondaires

	27/09/2024	20/09/2024	Var. Hebdo	29/12/2023	Var. YTD
13 Semaines	2,681%	2,590%	9,1	2,980%	-29,9
26 semaines	2,720%	2,620%	10,0	2,994%	-27,4
52 semaines	2,767%	2,656%	11,1	3,090%	-32,3
2 ans	2,855%	2,732%	12,4	3,268%	-41,2
5 ans	2,981%	2,887%	9,4	3,536%	-55,5
10 ans	3,300%	3,205%	9,5	3,866%	-56,6
15 ans	3,553%	3,516%	3,7	4,216%	-66,3
20 ans	3,923%	3,923%	0,1	4,568%	-64,5
30 ans	4,443%	4,494%	-5,1	5,158%	-71,6

Données de Marché - Actions

Indices Actions

	Valeur	Variation			Valeur	Variation	
		Hebdo	YTD			Hebdo	YTD
MASI Flottant	14 449,1	1,42%	19,5%	MASI RB	46 298,1	1,42%	23,2%
MASI 20	1 169,3	1,28%	18,1%	MASI RN	40 413,5	1,42%	22,7%
MASI Mid & Small Cap	1 361,9	1,58%	36,8%	Capitalisation en MMAD	745 311,0	1,43%	18,9%

Principales Variations de la Semaine

	Cours	Variation			Cours	Variation	
		Perf.	Contrib. / MASI			Perf.	Contrib. / MASI
SODEP-Marsa Maroc	440,0	7,84%	0,45%	BCP	314,5	-1,68%	-0,10%
AKDITAL	1 110,0	10,45%	0,29%	LafargeHolcim Maroc	1 900,0	-1,36%	-0,09%
TAQA MOROCCO	1 430,0	9,58%	0,25%	MANAGEM	2 830,0	-3,05%	-0,08%
ATTIJARIWAFABANK	555,0	0,96%	0,18%	SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	2 448,0	-10,06%	-0,07%
DOUJA PROM ADDOHA	39,3	4,24%	0,12%	MUTANDIS SCA	271,0	-3,55%	-0,04%

Volume de la Semaine

	Volume en M MAD		
	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	1 667,45	964,91	985,70
Marché des Blocs	0,00	0,00	0,00
Total	1 667,45	964,91	985,70

Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
ATTIJARI WAFABANK	331,2
AKDITAL	175,0
BCP	173,4
IAM	104,0
ADH	99,5
TGCC	91,8
TAQA	90,6
MARSA	85,2
ALLIANCES	53,2
CFG BANK	41,1

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 : 1 407 590 200 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				
		27/09/2024	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH CASH	1 486,23	0,01%	0,21%	0,80%	2,39%	2,86%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,04%	0,21%	0,71%	2,27%	3,05%

CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 260 756 299 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				
		27/09/2024	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH MONETAIRE PLUS	1 523,71	-0,06%	0,18%	1,08%	2,77%	2,85%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		-0,05%	0,20%	0,87%	2,67%	3,29%

CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 1 217 411 677 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				
		27/09/2024	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH OBLIGATIONS	1 748,02	-0,17%	0,54%	5,39%	7,89%	0,70%
MBI		-0,24%	0,83%	2,44%	6,33%	1,30%

SYNTHESE DES FONDS

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Modéré à Avancé

CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 10 412 267 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				
	27/09/2024	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2023
CIH PATRIMOINE	1 633,79	0,08%	1,36%	3,75%	7,75%	2,21%
MBI 80% + MASI 20%		0,09%	1,41%	3,68%	8,96%	3,60%

CIH EPARGNE

Classification : Diversifié

Actif Net : 1 847 831 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				
	27/09/2024	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2023
CIH EPARGNE	1 847,89	0,56%	1,79%	4,58%	10,01%	4,60%
MBI 60% + MASI 40%		0,42%	1,98%	4,92%	11,59%	5,90%

CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 4 827 443 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				
	27/09/2024	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2023
CIH ACTIONS	2 096,72	1,55%	4,23%	10,18%	20,66%	12,09%
MASI		1,42%	3,70%	8,63%	19,48%	12,80%