

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 près de 4 Mds MAD dont 3,5 Mds MAD sur la maturité 2 ans.
- Le Trésor a retenu 600 M MAD, dont 500 M MAD sur le 2 ans et 100 M MAD sur le 13 semaines.
- Sur la courbe secondaire, les taux ont varié de moins de 3 pbs.

Marché Actions

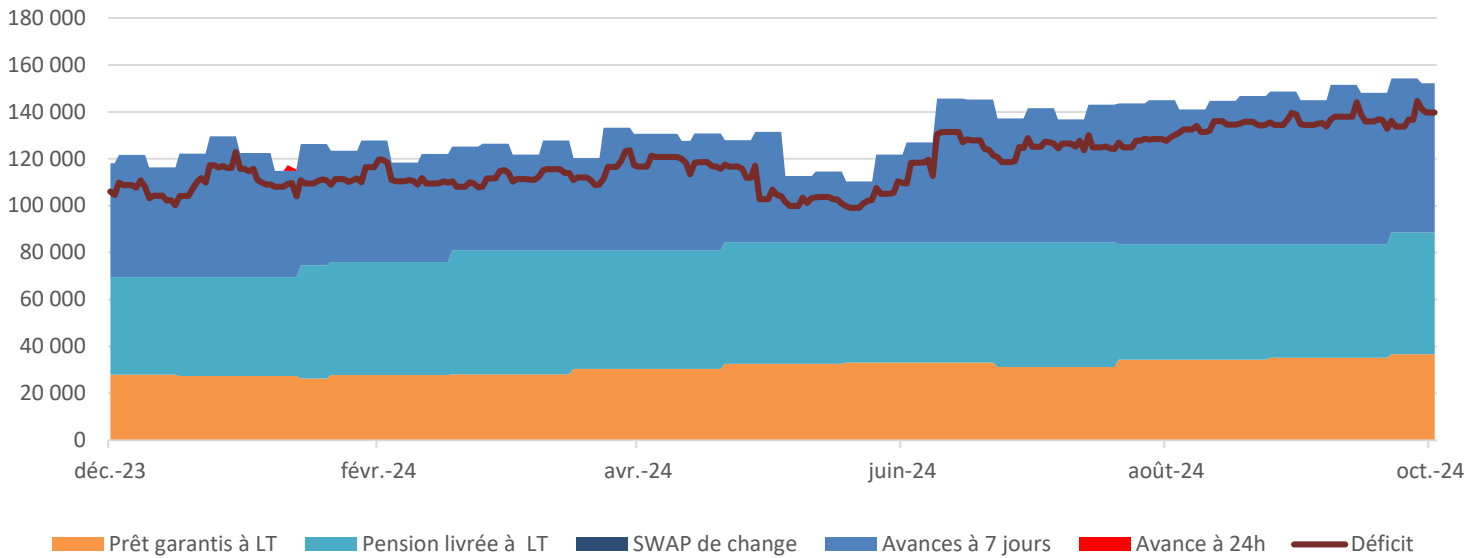
- Addoha : CA en hausse de 20,1%, amélioration de des marges
- Jet Contractors : hausse du CA de 39,3%, forte amélioration des marges
- TotalEnergies Marketing Maroc: Augmentation du RNPG de plus de 400% et forte amélioration des marges au S1-24
- Akdital : CA en forte croissance (+50,8%), amélioration des marges au S1-24
- TGCC : Hausse du CA de 29,5% et amélioration notable des marges au S1 2024, marché de 2,83 GMAD pour la LGV Kénitra-Marrakech
- Alliances : Hausse du Résultat net de 57% et amélioration des marges au S1 2024
- RDS : Baisse significative du CA et dégradation des marges au S1 2024
- Ciments du Maroc : Amélioration des marges malgré la baisse du CA de 7,4% au S1 2024

Actualité économique

- HCP : Croissance économique de 2,4% au T2 2024
- Commerce extérieur : baisse des indices à l'importation (-6,1%) et à l'exportation (-5,5%) au T2-24
- Climat des affaires : performance du Maroc dans le rapport B-Ready de la Banque mondiale
- Automobile : hausse des ventes de 22,57% en septembre 2024 avec 14 398 unités vendues
- Tourisme : Croissance du nombre d'arrivées touristiques de +20% à 1,8 millions de touristes à fin aout 2024 par rapport à la même période de l'année précédente
- Ciment : Hausse des livraisons de +6,88% à 9,8 MT à fin septembre

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%	3 060	7 570	MONIA	2,713%	12 174

Levées des Bons du Trésor

	Année 2024		sept.-24	août-24
Levées	116 032,9	Besoin Annoncé	NC	[12 000 ~ 12 500]
Tombées	49 255,2	Demandé	3 964,2	36 694,4
Levées Nettes	66 777,7	Servi	600,0	11 940,0
Echange	39 177,3	% Satisfaction	15,1%	32,5%

Courbe des Taux secondaires

	04/10/2024	27/09/2024	Var. Hebdo	29/12/2023	Var. YTD
13 Semaines	2,706%	2,681%	2,5	2,980%	-27,4
26 semaines	2,732%	2,720%	1,2	2,994%	-26,1
52 semaines	2,760%	2,767%	-0,8	3,090%	-33,1
2 ans	2,840%	2,855%	-1,5	3,268%	-42,8
5 ans	2,993%	2,981%	1,2	3,536%	-54,3
10 ans	3,285%	3,300%	-1,5	3,866%	-58,1
15 ans	3,563%	3,553%	1,0	4,216%	-65,3
20 ans	3,918%	3,923%	-0,5	4,568%	-65,0
30 ans	4,432%	4,443%	-1,0	5,158%	-72,6

Données de Marché - Actions

Indices Actions

	Valeur	Variation			Valeur	Variation	
		Hebdo	YTD			Hebdo	YTD
MASI Flottant	14 167,0	-1,95%	17,2%	MASI RB	45 394,4	-1,95%	20,8%
MASI 20	1 140,9	-2,43%	15,3%	MASI RN	39 624,7	-1,95%	20,3%
MASI Mid & Small Cap	1 352,1	-0,72%	35,8%	Capitalisation en MMAD	730 710,0	-1,96%	22,0%

Principales Variations de la Semaine

	Cours	Variation			Cours	Variation	
		Perf.	Contrib. / MASI			Perf.	Contrib. / MASI
JET CONTRACTORS	1 165,0	23,94%	0,18%	ATTIJARIWafa BANK	538,0	-3,06%	-0,55%
TAQA MOROCCO	1 490,0	4,20%	0,12%	ITISSALAT AL-MAGHRIB	92,7	-2,42%	-0,21%
RESIDENCES DAR SAADA	80,0	16,11%	0,07%	DOUJA PROM ADDOHA	36,3	-7,63%	-0,20%
ARADEI CAPITAL	518,0	3,91%	0,06%	AKDITAL	1 027,0	-7,48%	-0,20%
Marsa Maroc	442,0	0,45%	0,03%	CIMENTS DU MAROC	1 799,0	-2,70%	-0,11%

Volume de la Semaine

	Volume en M MAD		
	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	1 469,44	1 667,45	964,91
Marché des Blocs	31,17	0,00	0,00
Total	1 500,61	1 667,45	964,91

Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
AKDITAL	167,1
TGCC	121,7
ADH	120,8
ATW	114,7
ADI	98,0
MSA	93,4
JET	80,4
TQM	78,7
LHM	77,7
ARADEI	67,8

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%	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 : 1 445 667 962 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				
	04/10/2024	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2023
CIH CASH	1 486,91	0,05%	0,19%	0,76%	2,44%	2,86%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,05%	0,21%	0,70%	2,33%	3,05%

CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 260 793 383 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				
	04/10/2024	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2023
CIH MONETAIRE PLUS	1 523,85	0,01%	0,13%	0,80%	2,78%	2,85%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		0,06%	0,19%	0,83%	2,73%	3,29%

CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 318 501 686 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				
	04/10/2024	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2023
CIH OBLIGATIONS	1 751,30	0,19%	0,16%	1,86%	8,10%	0,70%
MBI		0,08%	0,37%	2,43%	6,41%	1,30%

SYNTHESE DES FONDS

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Modéré à Avancé

CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 10 372 701 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				
	04/10/2024	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2023
CIH PATRIMOINE	1 627,59	-0,38%	0,74%	3,21%	7,35%	2,21%
MBI 80% + MASI 20%		-0,33%	0,66%	3,14%	8,56%	3,60%

CIH EPARGNE

Classification : Diversifié

Actif Net : 1 836 303 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				
	04/10/2024	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2023
CIH EPARGNE	1 836,36	-0,62%	0,97%	3,66%	9,32%	4,60%
MBI 60% + MASI 40%		-0,73%	0,96%	3,85%	10,71%	5,90%

CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 4 735 120 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				
	04/10/2024	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2023
CIH ACTIONS	2 056,62	-1,91%	2,03%	7,55%	18,35%	12,09%
MASI		-1,95%	1,84%	5,98%	17,15%	12,80%