

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 500 MMAD de besoin pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global de 2,6 Mds MAD dont 1,5 Md MAD sur la maturité 2 ans.
- Le Trésor a retenu 400 MMAD dont 200 MMAD sur la maturité 52 semaines et 200 M MAD sur la maturité 2 ans.
- Sur la courbe secondaire, les taux ont augmenté de près de 9 pbs pour la maturité 52 semaines, de plus de 6 pbs pour la maturité 26 semaines et de 3,5 pbs pour la maturité 2 ans.

Marché Actions

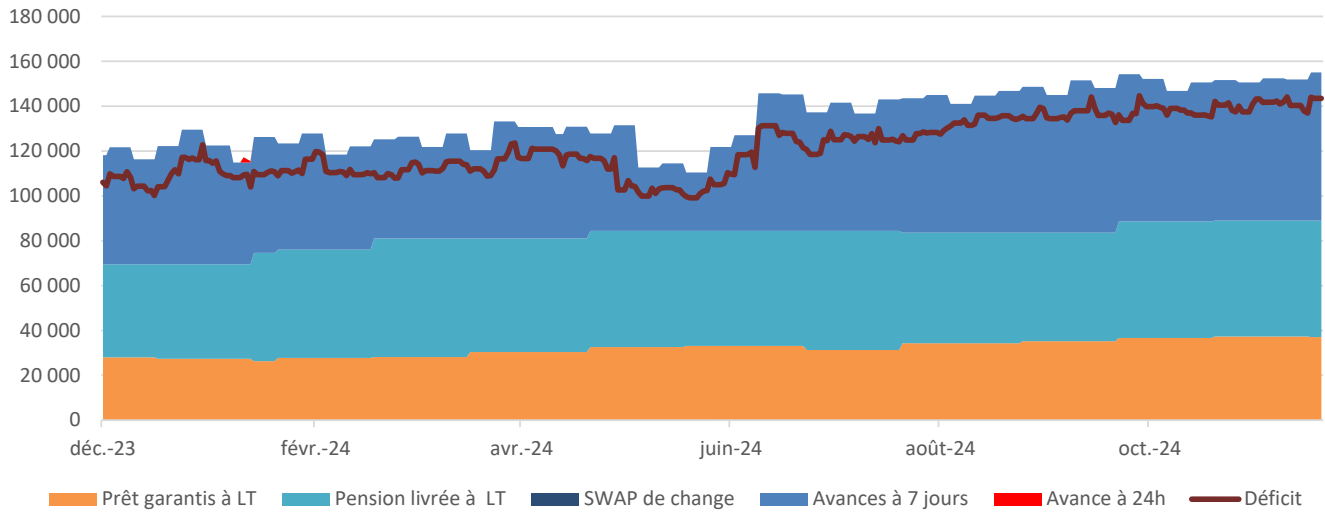
- Marsa Maroc : CA de 3,7 Mds MAD, en hausse de 15 % sur les 9 premiers mois de 2024 par rapport à la même période en 2023. L'endettement net est négatif de 390 MMAD à fin septembre 2024.
- Sonasid : CA 3,8 Mds MAD au T3 2024, en hausse de 4 % par rapport au T3 2023. Le seuil des ventes au T3 a augmenté de 21 %, et les investissements nets s'établissent à 106 MMAD.
- BCP : Augmentation du résultat net de 11,7% à 4 Mds MAD, et du RNPG de 10,1% à 3,9 Mds MAD.
- IPO : CMGP Group obtient le visa de l'AMMC pour son introduction en bourse, d'un montant de 1,1 Md MAD. La période de souscription est prévue du lundi 2 décembre 2024 au vendredi 6 décembre 2024. Le prix de l'action est fixé à 200 MAD.

Actualité économique

- Inflation : L'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,7 % en octobre dernier. Depuis le début de l'année, l'inflation a été en moyenne de 1,1%.
- Le salon de l'épargne organisé du 20 au 23 novembre a réuni experts et public pour découvrir les dernières tendances en matière d'épargne. Des conférences ont abordé des sujets tels que les OPCVM, la bourse, et la finance participative.

Données de Marché - Monétaire et Obligataire

Liquidité du Marché Monétaire



Taux des Placements Monétaires

	En M MAD				En M MAD	
	Taux	Volume JJ	Encours		Taux	Volume JJ
TMPi	2,750%	2 674	5 414	MONIA	2,704%	14 891

Levées des Bons du Trésor

	Année 2024	En M MAD	
		nov.-24	oct.-24
Levées	125 532,7	Besoin Annoncé [9 000 ~ 9 500]	[6 000 ~ 6 500]
Tombées	59 762,3	Demandé 19 792,9	14 957,6
Levées Nettes	65 770,4	Servi 6 300,0	3 100,0
Echange	43 619,1	% Satisfaction 31,8%	20,7%

Courbe des Taux secondaires

	22/11/2024	15/11/2024	Var. Hebdo	29/12/2023	Var. YTD
13 Semaines	2,638%	2,633%	0,5	2,980%	-34,2
26 semaines	2,704%	2,640%	6,4	2,994%	-29,0
52 semaines	2,721%	2,634%	8,7	3,090%	-37,0
2 ans	2,771%	2,736%	3,5	3,268%	-49,7
5 ans	2,931%	2,915%	1,6	3,536%	-60,5
10 ans	3,286%	3,230%	5,6	3,866%	-58,0
15 ans	3,495%	3,486%	1,0	4,216%	-72,1
20 ans	3,808%	3,807%	0,1	4,568%	-76,1
30 ans	4,341%	4,340%	0,1	5,158%	-81,8

Données de Marché - Actions

Indices Actions

	Valeur	Variation			Valeur	Variation	
		Hebdo	YTD			Hebdo	YTD
MASI Flottant	14 886,0	0,16%	23,1%	MASI RB	47 700,2	0,16%	26,9%
MASI 20	1 210,4	0,40%	22,3%	MASI RN	41 637,5	0,16%	26,4%
MASI Mid & Small Cap	1 437,5	-0,48%	44,2%	Capitalisation en MMAD	761 119,0	0,15%	21,6%

Principales Variations de la Semaine

	Cours	Variation			Cours	Variation	
		Perf.	Contrib. / MASI			Perf.	Contrib. / MASI
CFG BANK	210,3	3,60%	0,10%	ATTIJARIWAFABANK	575,0	-0,52%	-0,09%
DOUJA PROM ADDOHA	37,6	3,87%	0,10%	ARADEI CAPITAL	490,0	-2,75%	-0,05%
CIMENTS DU MAROC	1 986,0	1,85%	0,08%	JET CONSTRUCTORS	1 600,0	-4,19%	-0,04%
SODEP-MARSA MAROC	545,0	0,93%	0,06%	COSUMAR	194,0	-1,02%	-0,04%
ALLIANCES	380,0	3,83%	0,06%	SONASID	921,0	-5,05%	-0,03%

Volume de la Semaine

	Volume en M MAD		
	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	1 025,00	1 373,53	1 246,04
Marché des Blocs	0,00	510,92	36,96
Total	1 025,00	1 884,45	1 283,00

Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
ADH	178,1
ADI	122,1
ATW	93,2
IAM	64,4
CFG	63,4
TGC	60,0
MSA	55,7
BCP	53,3
CDM	45,4
AKT	44,6

AGREGATS MACRO-ECONOMIQUES

Croissance et Inflation

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

Taux Directeur

Pays	Taux directeur		
	2023	Last	2024e
Etats-Unis	5,25% - 5,50%	4,50% - 4,75%	4,50% - 4,75%
Zone Euro	4,50%	3,40%	3,40%
Royaume-Uni	5,25%	4,75%	
Chine	3,45%	3,10%	
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 : 1 765 280 210 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 : [2,90% ~ 3,10%]

OPCVM	VL au	Performance				
		22/11/2024	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH CASH	1 492,75	0,03%	0,21%	0,71%	2,84%	2,86%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,04%	0,21%	0,70%	2,71%	3,05%

CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 308 835 837 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 : [3,00% ~ 3,25%]

OPCVM	VL au	Performance				
		22/11/2024	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH MONETAIRE PLUS	1 530,60	0,01%	0,21%	0,71%	3,24%	2,85%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		0,00%	0,20%	0,74%	3,15%	3,29%

CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 1 027 139 540 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 : [3,25% ~ 3,50%]

OPCVM	VL au	Performance				
		22/11/2024	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH OBLIGATIONS	1 763,05	-0,07%	0,25%	1,63%	8,82%	0,70%
MBI		-0,08%	0,36%	2,12%	7,29%	1,30%

SYNTHESE DES FONDS

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Modéré à Avancé

CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 10 581 271 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				
		22/11/2024	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH PATRIMOINE	1 660,31	-0,12%	1,52%	3,31%	9,50%	2,21%
MBI 80% + MASI 20%		-0,03%	1,28%	3,04%	10,45%	3,60%

CIH EPARGNE

Classification : Diversifié

Actif Net : 1 883 803 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				
		22/11/2024	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH EPARGNE	1 883,86	0,03%	2,36%	3,81%	12,15%	4,60%
MBI 60% + MASI 40%		0,02%	2,20%	3,95%	13,62%	5,90%

CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 4 988 781 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				
		22/11/2024	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH ACTIONS	2 166,79	0,07%	5,12%	7,72%	24,69%	12,09%
MASI		0,16%	4,97%	6,68%	23,10%	12,80%