

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 M MAD de besoin pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global de 2,25 Mds MAD dont 600 MMAD sur la maturité 2 ans.
- Le Trésor a retenu 100 MMAD sur la maturité 52 semaines.
- Sur la courbe secondaire, les taux ont augmenté de près de 4 pbs pour les maturités de 52 semaines et de 2 ans, et de 3 pbs pour la maturité de 26 semaines, tandis que le taux de la maturité de 13 semaines a baissé de 3 pbs.

Marché Actions

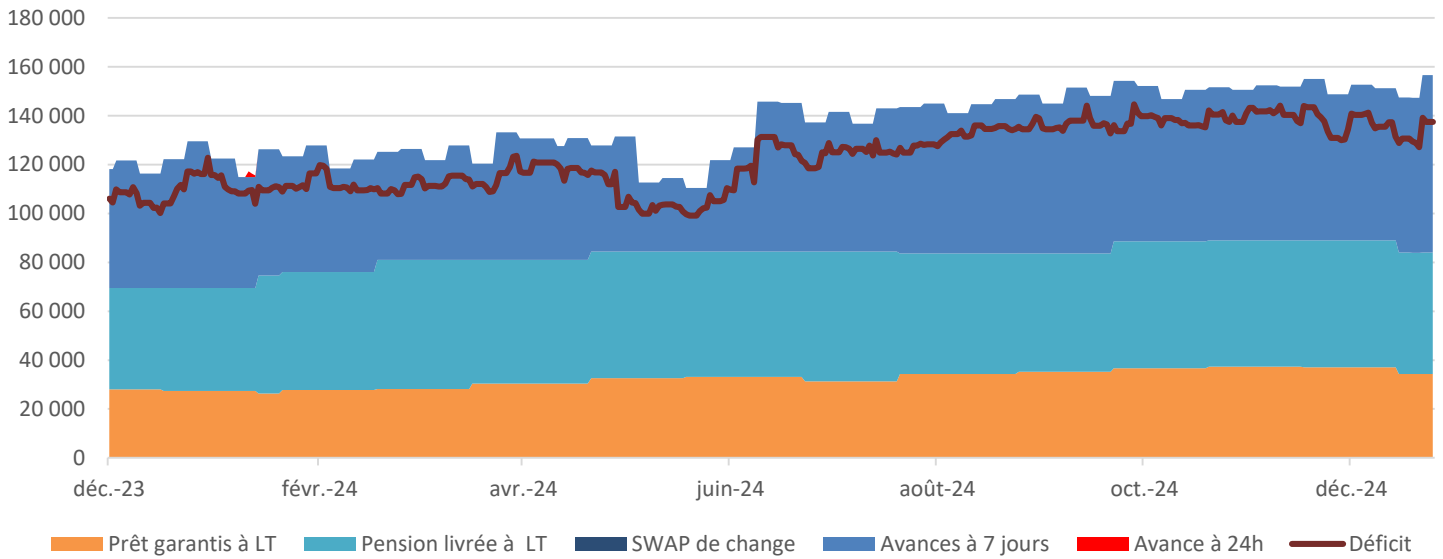
- Bourse de Casablanca : une progression de l'activité des investisseurs individuels marocains au T2 2024, qui sont devenus de plus en plus influents dans les échanges boursiers. Leur part représente 27 % du volume transigé en 2024, contre 11 % en 2023.
- Lesieur Cristal a fait l'objet d'un contrôle fiscal sur l'IS et doit verser un montant de 110 MMAD à la DGI.
- Managem : finalisation de l'acquisition intégrale du projet d'exploration aurifère de Karita en Guinée auprès de la compagnie canadienne IAMGOLD.
- CTM : Othmane Benjelloun prend le contrôle de près de 80 % du capital de CTM à travers sa participation directe et indirecte (via ses entités RMA et Interfina).

Actualité économique

- Marché : suppression de l'exonération de la taxe intérieure de consommation (TIC) sur les houilles et le fuel oil lourd utilisés pour la production d'énergie électrique à partir du 1er janvier 2025.

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	2,500%	4 891	7 361	MONIA	2,490%	16 602

Levées des Bons du Trésor

	Année 2024		déc.-24		nov.-24	
	Levées	Tombées	Besoin Annoncé	Demandé	Servi	% Satisfaction
Levées	128 041,8		[4 000 ~ 4 500]			
Tombées	60 412,3		9 840,0		22 582,9	
Levées Nettes	67 629,5		1 500,0		7 250,0	
Echange	43 619,1		% Satisfaction	15,2%	32,1%	

Courbe des Taux secondaires

	27/12/2024	20/12/2024	Var. Hebdo	29/12/2023	Var. YTD
13 Semaines	2,465%	2,499%	-3,3	2,980%	-51,5
26 semaines	2,544%	2,516%	2,8	2,994%	-45,0
52 semaines	2,575%	2,537%	3,9	3,090%	-51,5
2 ans	2,656%	2,617%	3,9	3,268%	-61,1
5 ans	2,832%	2,831%	0,1	3,536%	-70,4
10 ans	3,187%	3,197%	-1,0	3,866%	-67,9
15 ans	3,453%	3,469%	-1,5	4,216%	-76,3
20 ans	3,771%	3,770%	0,1	4,568%	-79,7
30 ans	4,295%	4,294%	0,1	5,158%	-86,3

Données de Marché - Actions

Indices Actions

	Valeur	Variation			Valeur	Variation	
		Hebdo	YTD			Hebdo	YTD
MASI Flottant	14 648,5	-0,50%	21,1%	MASI RB	46 938,7	-0,50%	24,9%
MASI 20	1 183,9	-0,59%	19,6%	MASI RN	40 972,5	-0,50%	24,4%
MASI Mid & Small Cap	1 491,7	-0,47%	49,9%	Capitalisation en MMAD	747 863,5	-0,76%	19,5%

Principales Variations de la Semaine

	Cours	Variation			Cours	Variation	
		Perf.	Contrib. / MASI			Perf.	Contrib. / MASI
LAFARGEHOLCIM	1 949,0	2,04%	0,14%	ATW	566,0	-1,39%	-0,25%
DOUJA PROM ADDOHA	38,5	4,90%	0,13%	BCP	281,0	-3,09%	-0,17%
WAFSA ASSURANCE	4 450,0	4,61%	0,09%	IAM	83,6	-1,88%	-0,13%
BOA	200,5	1,20%	0,07%	TAQA MOROCCO	1 320,0	-5,71%	-0,13%
LABEL VIE	4 090,0	2,00%	0,05%	COSUMAR	186,1	-2,08%	-0,07%

Volume de la Semaine

	Volume en M MAD		
	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	2 974,35	2 539,56	716,04
Marché des Blocs	10 900,00	575,12	5 118,25
Total	13 874,35	3 114,68	5 834,29

Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
ATW	495,0
BCP	488,0
ADH	238,2
CIH	198,3
IAM	194,8
CMG	154,4
BOA	137,2
TAQA	128,8
MSA	127,1
CFG	125,8

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%	2,7%	2,4%
Zone Euro	1,0%	0,9%	0,4%	5,5%	2,2%	2,0%
Royaume-Uni	0,5%	0,9%	0,3%	7,3%	2,6%	1,7%
Chine	5,2%	4,6%	2,9%	0,4%	0,2%	0,3%

Taux Directeur

Pays	Taux directeur		
	2023	Last	2024e
Etats-Unis	5,25% - 5,50%	4,25% - 4,50%	4,25% - 4,50%
Zone Euro	4,50%	3,40%	3,40%
Royaume-Uni	5,25%	4,75%	
Chine	3,45%	3,10%	
Maroc	3,00%	2,50%	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 : 1 844 417 000 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 : [2,75% ~ 2,90%]

OPCVM	VL au	Performance				
		27/12/2024	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH CASH	1 497,90	0,04%	0,30%	0,79%	3,19%	2,86%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,05%	0,23%	0,71%	3,00%	3,05%

CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 291 629 200 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 : [2,85% ~ 3,00%]

OPCVM	VL au	Performance				
		27/12/2024	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH MONETAIRE PLUS	1 536,57	0,02%	0,34%	0,84%	3,64%	2,85%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		0,03%	0,34%	0,86%	3,55%	3,29%

CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 1 037 323 741 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 : [2,60% ~ 2,95%]

OPCVM	VL au	Performance				
		27/12/2024	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH OBLIGATIONS	1 773,19	0,07%	0,72%	1,44%	9,45%	0,70%
MBI		0,08%	0,88%	1,68%	8,12%	1,30%

SYNTHESE DES FONDS

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Modéré à Avancé

CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 10 588 884 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 : [3,50% ~ 4,70%] annualisé

OPCVM	VL au	Performance				
		27/12/2024	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH PATRIMOINE	1 661,51	-0,18%	0,32%	1,70%	9,58%	2,21%
MBI 80% + MASI 20%		-0,02%	0,46%	1,64%	10,74%	3,60%

CIH EPARGNE

Classification : Diversifié

Actif Net : 1 878 710 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 : [3,85% ~ 6,00%]

OPCVM	VL au	Performance				
		27/12/2024	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH EPARGNE	1 878,77	-0,24%	-0,11%	1,67%	11,85%	4,60%
MBI 60% + MASI 40%		-0,12%	0,05%	1,59%	13,36%	5,90%

CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 7 374 649 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 : [5,00% ~ 10,00%]

OPCVM	VL au	Performance				
		27/12/2024	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH ACTIONS	2 121,97	-0,51%	-1,77%	1,20%	22,12%	12,09%
MASI		-0,43%	-1,20%	1,45%	21,22%	12,80%