

## 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 2,5 Mds MAD de besoin pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global de 6,4 Mds MAD dont 5,1 Mds MAD sur la maturité 2 ans.
- Le Trésor a retenu 3 Mds MAD sur la maturité 2 ans.
- Sur la courbe secondaire, les taux ont baissé de 2 pbs pour la maturité 52 semaines, de 3 pbs sur les maturité 13 semaines, 26 semaines, 2 ans et 30 ans.

### Marché Actions

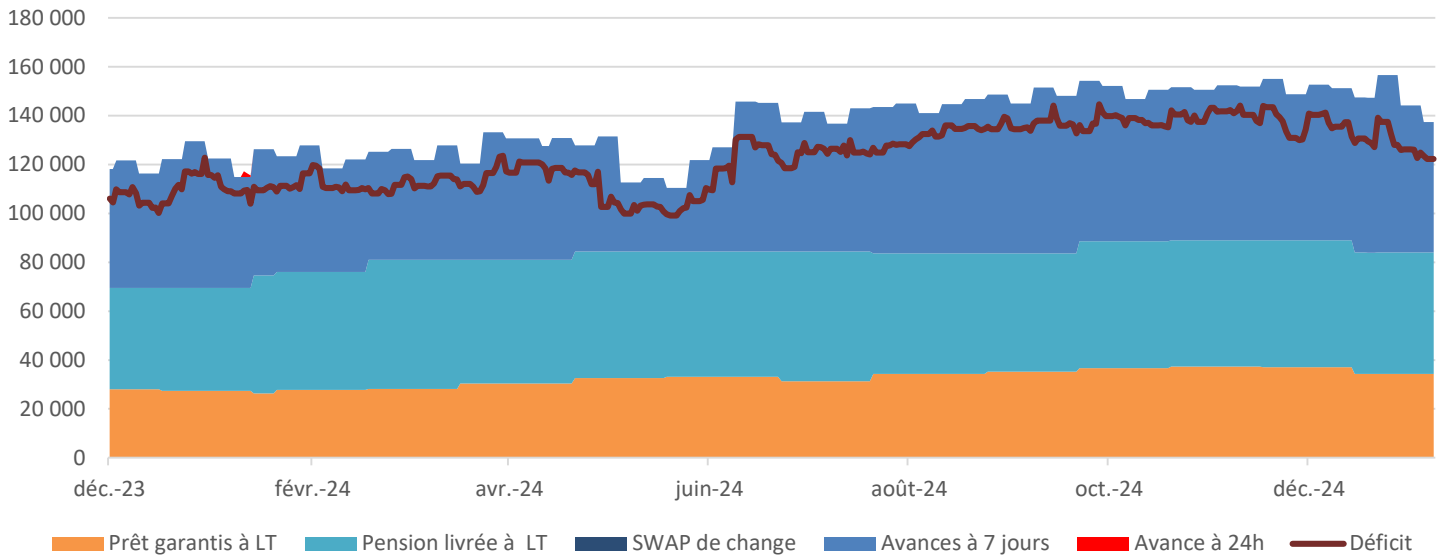
- Marsa Maroc : Création de filiales Marsa Djibouti et Marsa Bénin, afin de gérer les activités internationales de Marsa Maroc en Afrique. Cette initiative s'inscrit parmi les stratégies du nouveau conseil d'administration, qui vise à diversifier ses services et à s'imposer sur la scène internationale.
- Managem : Finalisation de la cession de la Compagnie Minière d'Oumejrane au profit de Purple Hedge Resources Morocco. Le montant de la transaction s'est élevé à 30 M USD.
- Bourse : Au 9 janvier 2025, le Masi a franchi, pour la première fois de son histoire, les 16 000 points.

### Actualité économique

- Amnistie fiscale : Les derniers chiffres officiels font état d'environ 127 Mds MAD déclarés dans le cadre de l'amnistie fiscale prévue par la loi de finances 2024.

## 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%	2 074	5 689	MONIA	2,472%	11 869

### Levées des Bons du Trésor

	Année 2025	janv.-25		déc.-24
	Levées	10 922,9	[14 000 ~ 14 500]	
Tombées	2 938,5	18 542,7		9 840,0
Levées Nettes	7 984,4	10 055,0		1 500,0
Echange	0,0	% Satisfaction		54,2%
				15,2%

### Courbe des Taux secondaires

	10/01/2025	03/01/2025	Var. Hebdo	27/12/2024	Var. YTD
13 Semaines	2,490%	2,521%	-3,1	2,465%	2,5
26 semaines	2,502%	2,534%	-3,2	2,544%	-4,2
52 semaines	2,531%	2,551%	-2,0	2,575%	-4,5
2 ans	2,611%	2,637%	-2,7	2,656%	-4,6
5 ans	2,804%	2,808%	-0,3	2,832%	-2,8
10 ans	3,176%	3,176%	0,0	3,187%	-1,0
15 ans	3,426%	3,435%	-0,9	3,453%	-2,7
20 ans	3,737%	3,748%	-1,2	3,771%	-3,5
30 ans	4,213%	4,244%	-3,1	4,295%	-8,2

## Données de Marché - Actions

### Indices Actions

	Valeur	Variation			Valeur	Variation	
		Hebdo	YTD			Hebdo	YTD
MASI Flottant	15 875,8	2,32%	8,38%	MASI RB	50 871,2	2,32%	8,38%
MASI 20	1 287,9	2,39%	8,78%	MASI RN	44 405,1	2,32%	8,38%
MASI Mid & Small Cap	1 644,1	1,96%	10,21%	Capitalisation en MMAD	808 530,0	2,71%	8,11%

### Principales Variations de la Semaine

	Cours	Variation			Cours	Variation	
		Perf.	Contrib. / MASI			Perf.	Contrib. / MASI
MANAGEM	3 360,0	15,86%	0,43%	CFG	230,5	-1,50%	-0,04%
MARSA MAROC	610,0	5,39%	0,38%	ARADEI CAPITAL	478,0	-2,01%	-0,03%
ATTIJARIWAFABANK	620,0	1,82%	0,33%	AFRIQUIA GAZ	3 760,0	-1,83%	-0,03%
IAM	89,6	3,53%	0,25%	LESIEUR	275,1	-3,47%	-0,03%
BCP	290,0	2,38%	0,13%	ALLIANCES	518,0	-1,33%	-0,03%

### Volume de la Semaine

	Volume en M MAD		
	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	4 010,20	3 085,43	2 974,35
Marché des Blocs	-	1 681,59	10 900,00
Total	4 010,20	4 767,02	13 874,35

### Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
ATW	424,7
CMG	396,3
MSA	304,6
ADI	303,5
ADH	282,3
TKT	235,8
HPS	211,8
TGC	185,7
IAM	183,0
RDS	175,0

# 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 : 1 602 019 607 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				
	10/01/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH CASH	1 499,93	0,06%	0,34%	0,83%	0,14%	3,19%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,05%	0,23%	0,71%	0,10%	3,00%

## CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 351 812 801 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				
	10/01/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH MONETAIRE PLUS	1 538,98	0,08%	0,43%	0,94%	0,16%	3,64%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		0,07%	0,42%	0,89%	0,13%	3,55%

## CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 770 134 479 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				
	10/01/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH OBLIGATIONS	1 880,54	0,12%	6,92%	7,17%	6,05%	9,45%
MBI		0,13%	1,33%	1,75%	0,33%	8,12%

# SYNTHESE DES FONDS

## Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Modéré à Avancé

### CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 163 380 701 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 : [3,50% ~ 4,70%] annualisé

OPCVM	VL au	Performance				
	10/01/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH PATRIMOINE	1 697,32	0,40%	2,81%	4,25%	2,16%	9,58%
MBI 80% + MASI 20%		0,56%	2,65%	3,92%	1,94%	10,72%

### CIH EPARGNE

Classification : Diversifié

Actif Net : 1 948 803 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 : [3,85% ~ 6,00%]

OPCVM	VL au	Performance				
	10/01/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH EPARGNE	1 948,86	1,10%	3,96%	6,30%	3,73%	11,85%
MBI 60% + MASI 40%		1,00%	3,98%	6,08%	3,55%	13,33%

### CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 8 257 180 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				
	10/01/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH ACTIONS	2 317,09	2,41%	8,48%	13,30%	9,20%	22,12%
MASI		2,32%	7,96%	12,58%	8,38%	21,13%