

## 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 et 20 ans. Le Trésor a annoncé 1,5 Mds MAD de besoin pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global de plus de 6,5 Mds MAD dont 3,6 Mds MAD sur la maturité 10 ans.
- Le Trésor a retenu 1,4 Mds MAD, dont 1 Md MAD sur le 10 ans.
- Sur la courbe secondaire, les taux entre 13 semaines et 2 ans ont augmenté entre 4 pbs et 6 pbs. La maturité 10 ans a baissé de 2,6 pbs. Le taux 30 ans a augmenté d'un point de base.

### Marché Actions

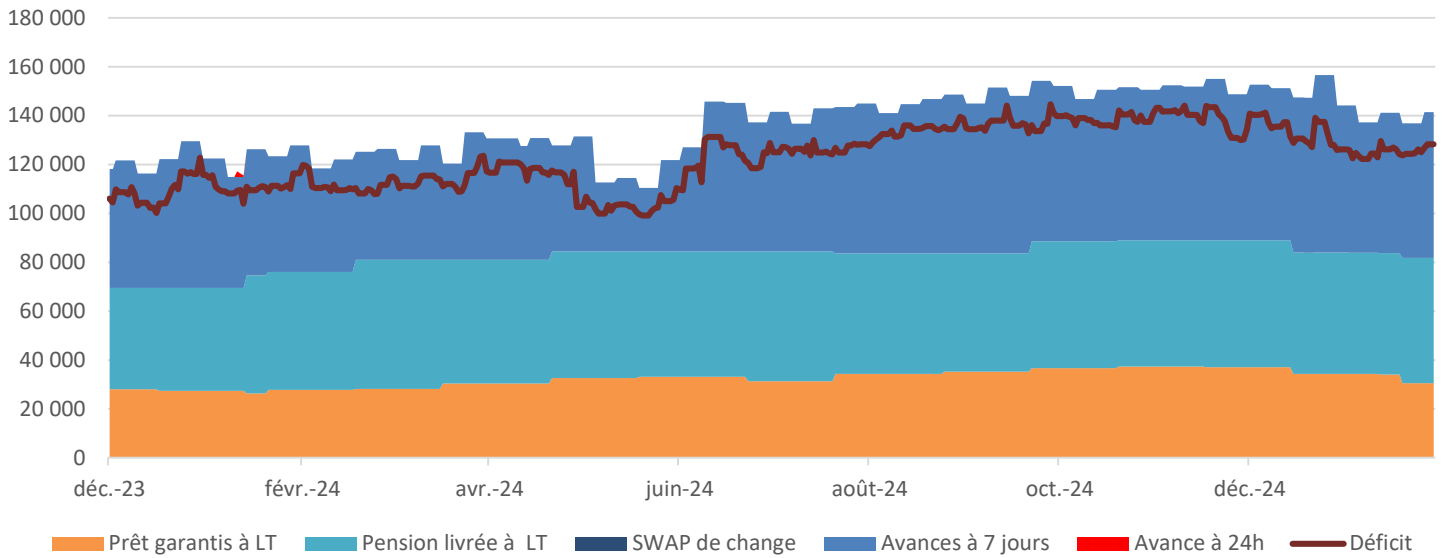
- BOA : Partenariat avec Chari Money dans le but de faciliter la digitalisation des transactions entre les entreprises clientes de Chari, représentant les épiciers et les consommateurs, après l'octroi de la qualité d'établissement de paiement par la BAM.
- TotalEnergies Marketing Maroc : Partenariat avec Vivo Energy Maroc pour la création d'une entreprise commune spécialisée dans l'entreposage de carburant d'aviation et l'avitaillement des aéronefs dans les aéroports du sud du pays.
- TGCC : Implémentation en Arabie Saoudite, dans le cadre de sa stratégie de développement international, notamment au Moyen-Orient.

### Actualité économique

- BAM : application de deux nouvelles lois de Bâle au secteur bancaire marocain : le ratio structurel de liquidité à long terme (NSFR) et le processus d'évaluation de l'adéquation de la liquidité (ILAAP). Ces nouvelles lois visent à consolider la solidité du secteur bancaire et à répondre aux standards internationaux.
- BCE : baisse du taux directeur de 25 points de base, le ramenant de 3 % à 2,75 %. Cette baisse marque la 4ème baisse consécutive depuis septembre 2024.
- Immobilier : un an après son lancement, le programme d'aide directe au logement, destiné aux classes à faibles et moyens revenus, a enregistré plus de 114 000 demandes en 2024. Ce programme a pour objectif de couvrir les villes qui n'ont pas suffisamment bénéficié de cette aide.

## 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%	4 166	8 751	MONIA	2,499%	13 118

### Levées des Bons du Trésor

	Année 2025		févr.-25	janv.-25
Levées	20 492,0	Besoin Annoncé	ND	[14 000 ~ 14 500]
Tombées	2 938,5	Demandé	6 520,0	33 997,7
Levées Nettes	17 553,5	Servi	1 415,0	17 920,0
Echange	0,0	% Satisfaction	21,7%	52,7%

### Courbe des Taux secondaires

	31/01/2025	24/01/2025	Var. Hebdo	27/12/2024	Var. YTD
13 Semaines	2,506%	2,466%	4,0	2,465%	4,0
26 semaines	2,572%	2,512%	6,0	2,544%	2,8
52 semaines	2,592%	2,541%	5,1	2,575%	1,7
2 ans	2,659%	2,612%	4,8	2,656%	0,3
5 ans	2,804%	2,802%	0,2	2,832%	-2,8
10 ans	3,144%	3,171%	-2,6	3,187%	-4,2
15 ans	3,431%	3,430%	0,1	3,453%	-2,2
20 ans	3,719%	3,718%	0,1	3,771%	-5,2
30 ans	4,171%	4,160%	1,1	4,295%	-12,5

## Données de Marché - Actions

### Indices Actions

	Valeur	Variation			Valeur	Variation	
		Hebdo	YTD			Hebdo	YTD
MASI Flottant	16 248,2	2,31%	10,92%	MASI RB	52 064,5	2,31%	10,92%
MASI 20	1 318,5	2,62%	11,37%	MASI RN	45 446,9	2,31%	10,92%
MASI Mid & Small Cap	1 703,6	2,14%	14,20%	Capitalisation en MMAD	828 970,2	2,68%	10,85%

### Principales Variations de la Semaine

	Cours	Variation			Cours	Variation	
		Perf.	Contrib. / MASI			Perf.	Contrib. / MASI
IAM	106,3	15,54%	1,27%	ADDOHA	44,8	-2,82%	-0,08%
ATW	631,0	2,60%	0,46%	LAFARGEHOLCIM	2 010,0	-0,89%	-0,05%
MANAGEM	3 290,0	7,80%	0,20%	COSUMAR	205,0	-1,44%	-0,05%
TGCC	558,0	5,28%	0,12%	TAQA	1 385,0	-2,12%	-0,05%
AKDITAL	1 181,0	4,05%	0,12%	LABEL VIE	4 226,0	-1,61%	-0,05%

### Volume de la Semaine

	Volume en M MAD		
	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	1 942,85	2 143,25	1 651,43
Marché des Blocs	-	634,95	-
Total	1 942,85	2 778,20	1 651,43

### Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
IAM	406,4
ATW	193,5
TGC	176,4
ADI	151,2
AKT	117,5
DHO	95,5
CDM	68,1
ADH	59,4
RDS	57,4
MSA	53,0

# AGREGATS MACRO-ECONOMIQUES

## Croissance et Inflation

Pays	PIB			Inflation		
	2024	2025p	Last YoY	2024	2025p	Last YoY
Etats-Unis	2,4%	2,5%	2,9%	2,7%	2,9%	2,4%
Zone Euro	0,9%	0,9%	0,4%	2,4%	2,5%	2,4%
Royaume-Uni	0,7%	0,9%	0,3%	2,6%	2,6%	1,7%
Chine	4,6%	5,4%	2,9%	0,2%	0,1%	0,3%

## Taux Directeur

Pays	Taux directeur		
	2023	Last	2025e
Etats-Unis	5,25% - 5,50%	4,25% - 4,50%	4,25% - 4,50%
Zone Euro	4,50%	2,90%	2,90%
Royaume-Uni	5,25%	4,75%	
Chine	3,45%	3,10%	
Maroc	3,00%	2,50%	2,50%

## Croissance

	2022	2023	2024e	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	2024e	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 : 2 212 679 847 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				
	31/01/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH CASH	1 501,87	0,03%	0,19%	0,76%	0,27%	3,19%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,04%	0,19%	0,68%	0,24%	3,00%

## CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 369 587 781 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				
	31/01/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH MONETAIRE PLUS	1 540,78	0,01%	0,19%	0,81%	0,27%	3,64%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		0,01%	0,18%	0,77%	0,25%	3,55%

## CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 774 379 272 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				
	31/01/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH OBLIGATIONS	1 884,78	-0,01%	0,35%	7,07%	6,29%	9,45%
MBI		0,07%	0,40%	1,57%	0,60%	8,12%

# SYNTHESE DES FONDS

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

### CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 164 682 516 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				
	31/01/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH PATRIMOINE	1 710,84	0,58%	1,20%	4,41%	2,97%	9,58%
MBI 80% + MASI 20%		0,52%	1,26%	4,03%	2,67%	10,72%

### CIH EPARGNE

Classification : Diversifié

Actif Net : 1 966 923 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				
	31/01/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH EPARGNE	1 966,98	0,92%	2,04%	6,47%	4,70%	11,85%
MBI 60% + MASI 40%		0,97%	2,12%	6,49%	4,73%	13,33%

### CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 8 548 178 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				
	31/01/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH ACTIONS	2 375,42	2,68%	4,99%	14,52%	11,94%	22,12%
MASI		2,31%	4,72%	13,86%	10,92%	21,13%