

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 52 semaines ainsi que les maturités 5 ans et 15 ans. Le Trésor a annoncé 2,5 Mds MAD de besoin pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global de 4,7 Mds MAD dont 3,2 Mds MAD sur la maturité 5 ans et 530 MMAD sur la maturité 15 ans.
- Le Trésor a retenu 2,5 Mds MAD, dont 300 MMAD sur le 15 ans et 1,7 Md MAD sur le 5 ans.
- Sur la courbe secondaire, les taux courts ont baissé de 1 à 3 pbs.

Marché Actions

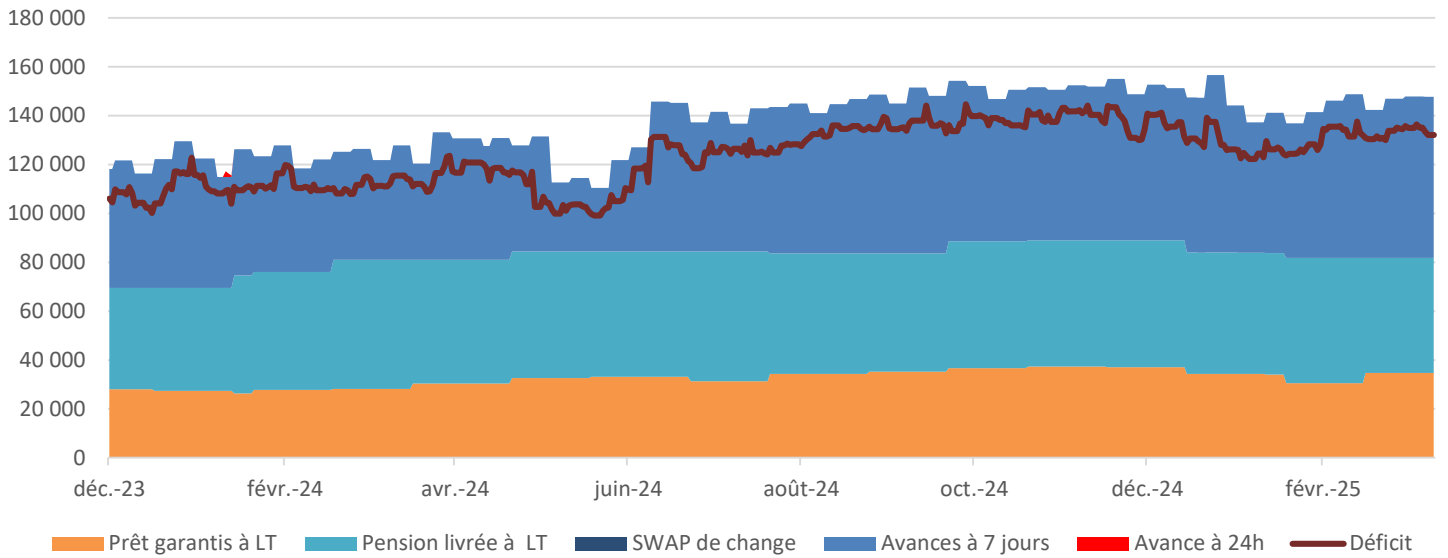
- TAQA Morocco: augmentation de 6% du dividende versé aux actionnaires, à 37dh/action contre 35dh/action en 2023.
- Aradei capital: distribution d'un dividende de 22dh/action au titre de l'année 2024, soit une hausse de 1,5 dh par rapport à 2023.
- CIH Bank: le RNPG progresse de 23,3% en 2024, atteignant 875,9 MMAD. La banque a décidé de distribué un dividende de 14dh/action, le même que celui de l'année dernière.
- Sonasid: le RNPG s'établit à 141 MMAD, en augmentation de 117% par rapport à l'exercice précédent. la société a décidé de distribué un dividende de 39dh/action contre 21dh/action en 2023.

Actualité économique

- Le prix de l'OR a franchi pour la première fois la barre des 3000 USD l'once.
- La Banque Européenne d'Investissement a accordé 500M euros de financement au Maroc au titre de l'année 2024, en hausse de 56% par rapport à 2023.

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% | 1 049 | 5 294 | MONIA | 2,483% | 12 408 |

Levées des Bons du Trésor

| | Année 2025 | | mars-25 | | févr.-25 | |
|---------------|------------|----------|----------------|----------------|-------------------|-------------------|
| | Levées | 42 418,1 | | Besoin Annoncé | [10 000 ~ 10 500] | [12 000 ~ 12 500] |
| Tombées | 7 218,4 | | Demandé | 19 645,0 | 26 022,0 | |
| Levées Nettes | 35 199,7 | | Servi | 9 590,0 | 12 830,0 | |
| Echange | 0,0 | | % Satisfaction | 48,8% | 49,3% | |

Courbe des Taux secondaires

| | 14/03/2025 | 07/03/2025 | Var. Hebdo | 27/12/2024 | Var. YTD |
|-------------|------------|------------|------------|------------|----------|
| 13 Semaines | 2,530% | 2,542% | -1,3 | 2,465% | 6,4 |
| 26 semaines | 2,556% | 2,586% | -2,9 | 2,544% | 1,2 |
| 52 semaines | 2,582% | 2,606% | -2,4 | 2,575% | 0,7 |
| 2 ans | 2,669% | 2,669% | 0,0 | 2,656% | 1,3 |
| 5 ans | 2,853% | 2,854% | -0,1 | 2,832% | 2,1 |
| 10 ans | 3,164% | 3,163% | 0,1 | 3,187% | -2,3 |
| 15 ans | 3,438% | 3,437% | 0,1 | 3,453% | -1,6 |
| 20 ans | 3,726% | 3,725% | 0,1 | 3,771% | -4,6 |
| 30 ans | 4,166% | 4,165% | 0,1 | 4,295% | -12,9 |

Données de Marché - Actions

Indices Actions

| | Valeur | Variation | | | Valeur | Variation | |
|----------------------|----------|-----------|--------|------------------------|-----------|-----------|--------|
| | | Hebdo | YTD | | | Hebdo | YTD |
| MASI Flottant | 16 613,7 | 0,02% | 13,42% | MASI RB | 53 235,7 | 0,02% | 13,42% |
| MASI 20 | 1 349,7 | 0,32% | 14,00% | MASI RN | 46 469,2 | 0,02% | 13,42% |
| MASI Mid & Small Cap | 1 714,1 | -0,91% | 14,91% | Capitalisation en MMAD | 854 453,6 | -0,05% | 14,25% |

Principales Variations de la Semaine

| | Cours | Variation | | | Cours | Variation | |
|-------------------|---------|-----------|-----------------|----------------------|---------|-----------|-----------------|
| | | Perf. | Contrib. / MASI | | | Perf. | Contrib. / MASI |
| ATTIJARIWAFI BANK | 649,0 | 2,20% | 0,40% | ITISSALAT AL-MAGHRIB | 109,0 | -1,09% | -0,09% |
| SODEP-Marsa Maroc | 718,0 | 2,41% | 0,19% | TAQA MOROCCO | 1 640,0 | -3,47% | -0,09% |
| MANAGEM | 4 070,0 | 1,75% | 0,05% | TGCC S.A | 670,0 | -2,90% | -0,08% |
| HPS | 625,0 | 4,17% | 0,05% | JET CONTRACTORS | 2 470,0 | -4,96% | -0,06% |
| BCP | 284,0 | 1,07% | 0,05% | ALLIANCES | 546,2 | -2,11% | -0,04% |

Volume de la Semaine

| | Volume en M MAD | | |
|------------------|-----------------|---------|----------|
| | Semaine | Sem - 1 | Sem - 2 |
| Marché Central | 1 684,24 | 938,26 | 2 772,54 |
| Marché des Blocs | - | - | - |
| Total | 1 684,24 | 938,26 | 2 772,54 |

Les Valeurs les plus actives de la Semaine

| | Volume en M MAD |
|------|-----------------|
| ATW | 234,6 |
| MSA | 190,5 |
| BCP | 167,6 |
| TGC | 116,1 |
| ADI | 89,5 |
| IAM | 81,4 |
| AKT | 77,3 |
| JET | 69,8 |
| LBV | 63,8 |
| TAQA | 59,6 |

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% | 3,0% | 2,4% |
| Zone Euro | 0,9% | 0,9% | 0,4% | 2,4% | 2,5% | 2,4% |
| Royaume-Uni | 0,7% | 1,4% | 0,3% | 2,6% | 3,0% | 1,7% |
| Chine | 4,6% | 5,4% | 2,9% | 0,2% | 0,5% | 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 : 2 305 400 655 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% ~ 2,80%]

| OPCVM | VL au | Performance | | | | |
|-------------------------|------------|-------------|--------|--------|-------|-------|
| | 14/03/2025 | 1 Semaine | 1 mois | 3 mois | YTD | 2024 |
| CIH CASH | 1 506,78 | 0,06% | 0,22% | 0,80% | 0,59% | 3,19% |
| TMP IB 80% + MBI CT 20% | | 0,05% | 0,20% | 0,66% | 0,54% | 3,00% |

CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 380 878 040 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 | | | | |
|-------------------------|------------|-------------|--------|--------|-------|-------|
| | 14/03/2025 | 1 Semaine | 1 mois | 3 mois | YTD | 2024 |
| CIH MONETAIRE PLUS | 1 545,87 | 0,07% | 0,21% | 0,88% | 0,61% | 3,64% |
| MBI CT 80% + MBI MT 20% | | 0,06% | 0,20% | 0,83% | 0,54% | 3,55% |

CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 302 274 314 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 : [2,90% ~ 3,20%]

| OPCVM | VL au | Performance | | | | |
|-----------------|------------|-------------|--------|--------|-------|-------|
| | 14/03/2025 | 1 Semaine | 1 mois | 3 mois | YTD | 2024 |
| CIH OBLIGATIONS | 1 889,60 | 0,06% | 0,14% | 7,43% | 6,57% | 9,45% |
| MBI | | 0,06% | 0,23% | 1,90% | 0,90% | 8,12% |

SYNTHESE DES FONDS

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Modéré à Avancé

CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 169 473 378 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% ~ 6,70%] annualisé

| OPCVM | VL au | Performance | | | | |
|--------------------|------------|-------------|--------|--------|-------|--------|
| | 14/03/2025 | 1 Semaine | 1 mois | 3 mois | YTD | 2024 |
| CIH PATRIMOINE | 1 723,33 | -0,01% | 0,55% | 4,38% | 3,72% | 9,58% |
| MBI 80% + MASI 20% | | 0,06% | 0,38% | 4,12% | 3,40% | 10,72% |

CIH EPARGNE

Classification : Diversifié

Actif Net : 1 985 793 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% ~ 10,00%]

| OPCVM | VL au | Performance | | | | |
|--------------------|------------|-------------|--------|--------|-------|--------|
| | 14/03/2025 | 1 Semaine | 1 mois | 3 mois | YTD | 2024 |
| CIH EPARGNE | 1 985,85 | -0,16% | 0,42% | 5,93% | 5,70% | 11,85% |
| MBI 60% + MASI 40% | | 0,05% | 0,53% | 6,33% | 5,91% | 13,33% |

CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 8 704 104 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% ~ 20,00%]

| OPCVM | VL au | Performance | | | | |
|-------------|------------|-------------|--------|--------|--------|--------|
| | 14/03/2025 | 1 Semaine | 1 mois | 3 mois | YTD | 2024 |
| CIH ACTIONS | 2 443,94 | -0,16% | 1,71% | 14,42% | 15,17% | 22,12% |
| MASI | | 0,02% | 0,98% | 12,98% | 13,42% | 21,13% |