

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 1 Md MAD de besoin pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global 4,1 Mds MAD dont 2,9 Mds MAD sur la maturité 2 ans.
- Le Trésor a retenu 500 M MAD sur la maturité 2 ans.
- Sur la courbe secondaire, les taux ont baissé de 0,4 pbs pour les maturités courtes, de 5,3 pbs pour la maturité 2 ans, et de 1,3 pbs pour la maturité 5 ans.

Marché Actions

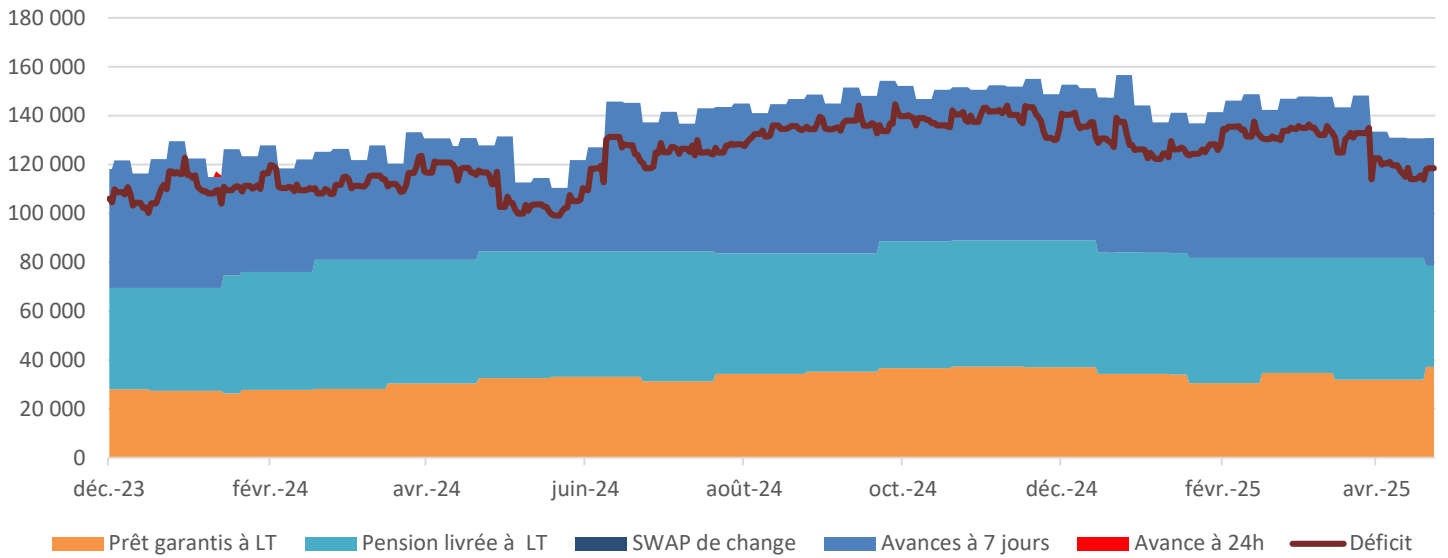
- IAM : Recul du CA de près de 2%, passant de 9,1 Mds à 8,9 Mds MAD au T1 2025 par rapport au T1 2024, en raison de la baisse de l'activité au Maroc de 3,7%. Le RNPG ressort à 1,4 Md MAD contre 1,5 Md MAD au T1 2024.
- Akdital : Sortie du fonds Mediterrania Capital Partners du capital d'Akdital, via la cession de l'intégralité de sa participation à un prix unitaire de 1 326 MAD.
- Ennakl : Baisse des résultats au T1 2025, avec un CA en repli de 22,89% par rapport au T1 2024.

Actualité économique

- HCP : L'IPC a connu une baisse de 0,3% en mars par rapport à février. Cette variation résulte de la baisse de 0,7 % de l'indice des produits alimentaires et de la stagnation de l'indice des produits non alimentaires. En glissement annuel, l'inflation s'établit à 1,6%.
- ONCF : Lancement officiel des travaux d'extension de la ligne à grande vitesse entre Kénitra et Marrakech.

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	2,250%	3 640	6 560	MONIA	2,247%	13 875

Levées des Bons du Trésor

	Année 2025		avr.-25		mars-25	
	Levées	45 520,3	Besoin Annoncé	[2 500 ~ 3 000]	[10 000 ~ 10 500]	
Tombées	23 718,1	Demandé	17 709,3	23 785,0		
Levées Nettes	21 802,2	Servi	1 850,0	10 640,0		
Echange	8 585,4	% Satisfaction	10,4%	44,7%		

Courbe des Taux secondaires

	25/04/2025	18/04/2025	Var. Hebdo	27/12/2024	Var. YTD
13 Semaines	2,250%	2,250%	0,0	2,465%	-21,5
26 semaines	2,261%	2,265%	-0,4	2,544%	-28,3
52 semaines	2,289%	2,293%	-0,4	2,575%	-28,6
2 ans	2,316%	2,369%	-5,3	2,656%	-34,0
5 ans	2,568%	2,581%	-1,3	2,832%	-26,4
10 ans	2,892%	2,900%	-0,8	3,187%	-29,5
15 ans	3,216%	3,241%	-2,5	3,453%	-23,7
20 ans	3,494%	3,512%	-1,9	3,771%	-27,8
30 ans	3,851%	3,850%	0,1	4,295%	-44,4

Données de Marché - Actions

Indices Actions

	Valeur	Variation			Valeur	Variation	
		Hebdo	YTD			Hebdo	YTD
MASI Flottant	17 319,7	0,44%	18,23%	MASI RB	55 539,8	0,44%	18,32%
MASI 20	1 408,9	0,56%	19,00%	MASI RN	48 475,9	0,44%	18,31%
MASI Mid & Small Cap	1 730,1	-0,24%	15,98%	Capitalisation en MMAD	902 811,5	0,32%	20,72%

Principales Variations de la Semaine

	Cours	Variation			Cours	Variation	
		Perf.	Contrib. / MASI			Perf.	Contrib. / MASI
COSUMAR	239,0	5,75%	0,21%	ATTIJARIWAFABANK	663,0	-1,04%	-0,18%
BANK OF AFRICA	202,0	4,66%	0,21%	DOUJA PROM ADDOHA	38,1	-4,80%	-0,11%
SODEP-Marsa Maroc	742,9	1,91%	0,15%	ALLIANCES	483,0	-4,64%	-0,08%
CFG BANK	230,0	4,31%	0,11%	TOTALENERGIES MARKETING MAROC	1 811,0	-5,18%	-0,05%
TGCC S.A	712,0	3,34%	0,09%	BCP	267,0	-1,11%	-0,05%

Volume de la Semaine

	Volume en M MAD		
	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	2 783,95	2 217,73	3 551,04
Marché des Blocs	1 096,77	-	-
Total	3 880,72	2 217,73	3 551,04

Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
AKT	1 047,7
LBV	329,2
IAM	163,7
ATW	120,5
MSA	117,1
BCP	86,4
TGC	84,3
ADH	74,7
ADI	58,5
JET	58,2

AGREGATS MACRO-ECONOMIQUES

Croissance et Inflation

Pays	PIB			Inflation		
	2024	2025p	Last YoY	2024	2025p	Last YoY
Etats-Unis	2,4%	2,5%	2,5%	2,7%	2,4%	2,8%
Zone Euro	0,9%	1,2%	1,2%	2,4%	2,2%	2,3%
Royaume-Uni	1,2%	1,5%	1,4%	2,6%	2,6%	3,0%
Chine	4,6%	5,4%	5,4%	0,2%	-0,1%	-0,7%

Taux Directeur

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

Croissance

	2022	2023	2024e	2025p
Croissance Nationale	1,3%	2,8%	3,2%	3,9%
VA Agricole	-12,90%	5,50%	-4,70%	2,5%
VA non agricole	3,00%	2,60%	4,20%	4,0%

Inflation

	2022	2023	2024e	2025p
Inflation	6,6%	6,1%	0,9%	2,0%
Inflation sous-jacente	6,60%	5,60%	2,2%	2,0%

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 : 1 667 138 146 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 : [2,50% ~ 2,65%]

OPCVM	VL au	Performance				
	25/04/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH CASH	1 513,14	0,05%	0,23%	0,78%	1,02%	3,19%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,04%	0,18%	0,63%	0,83%	3,00%

CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 430 161 971 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 : [2,70% ~ 2,90%]

OPCVM	VL au	Performance				
	25/04/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH MONETAIRE PLUS	1 555,77	0,08%	0,35%	0,98%	1,25%	3,64%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		0,06%	0,28%	0,85%	1,09%	3,55%

CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 54 037 698 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 : [2,65% ~ 4,20%]

OPCVM	VL au	Performance				
	25/04/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH OBLIGATIONS	1 924,69	0,14%	0,65%	2,11%	8,54%	9,45%
MBI 80% + MBI CT 20%		0,13%	0,51%	2,08%	2,55%	7,14%

SYNTHESE DES FONDS

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Modéré à Avancé

CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 337 080 099 MAD

Profil de Risque : ●●●●●●●●

Liquidité : Hebdomadaire

Exposition Actions : 20%

Indice de référence : MASI 20% MBI 80%

Horizon de Placement recommandé : 3 ans

Objectif de gestion : Profiter des opportunités du marché boursier et des produits taux

Espérance de rendement :

Année 2025 : [4,25% ~ 9,25%]

OPCVM	VL au	Performance				
		25/04/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH PATRIMOINE	1 768,41	0,18%	-0,08%	3,96%	6,43%	9,58%
MBI 80% + MASI 20%		0,21%	-0,02%	3,74%	6,01%	10,72%

CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 12 562 727 MAD

Profil de Risque : ●●●●●●●●

Liquidité : Hebdomadaire

Exposition Actions : 60% Minimum

Indice de référence : MASI

Horizon de Placement recommandé : 5 ans

Objectif de gestion : Placement Actions sur un horizon moyen et long terme

Espérance de rendement :

Année 2025 : [10,00% ~ 25,00%]

OPCVM	VL au	Performance				
		25/04/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH ACTIONS	2 544,42	0,37%	-2,62%	9,98%	19,91%	22,12%
MASI		0,44%	-2,46%	9,05%	18,23%	21,13%