

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 Md MAD de besoin pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global de plus 5,7 Mds MAD dont 2,2 Mds MAD sur la maturité 2 ans et 2,2 Mds MAD sur la maturité 10 ans.
- Le Trésor a retenu 480 MMAD, dont 300 MMAD sur le 10 ans et 180 M MAD sur le 20 ans.
- Sur la courbe secondaire, les taux ont baissé de près de 3 pbs pour les maturités 26 semaines et 2ans, de près de 4 pbs pour le 10 ans et de près de 5 pbs pour la maturité 20 ans.

Marché Actions

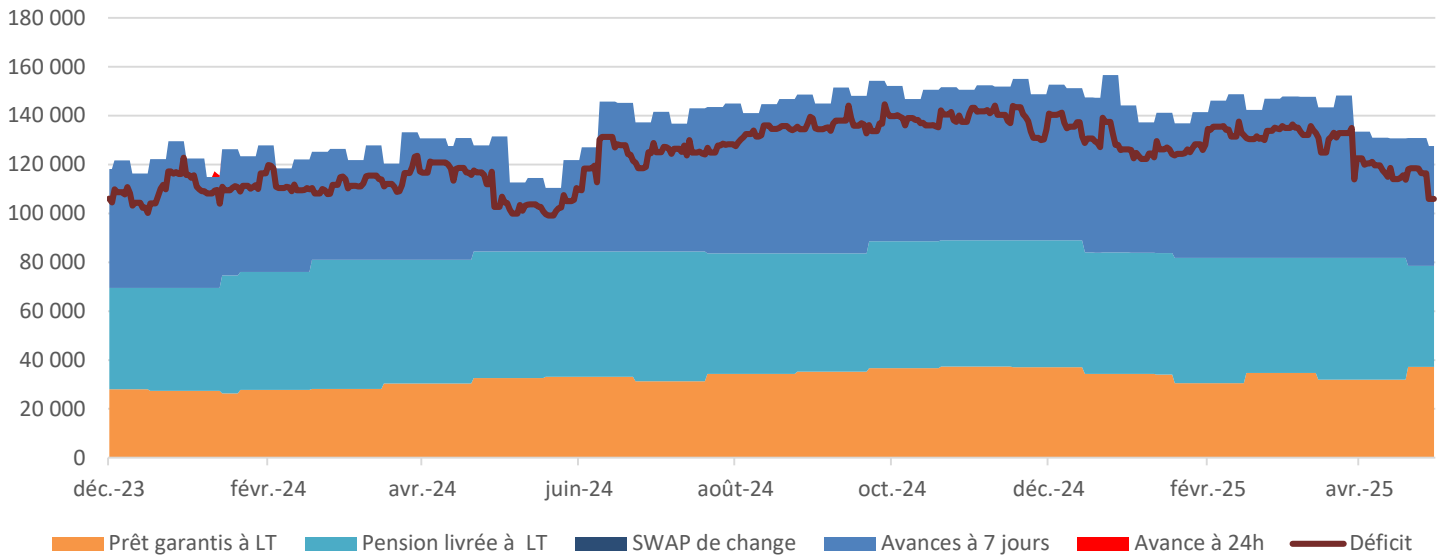
- Akdital : inauguration de la Polyclinique Internationale de Laâyoune, dotée d'une capacité de 210 lits. La clinique propose une offre de soins complète, couvrant de nombreuses spécialités médicales, chirurgicales et oncologiques.
- Les ventes de ciment affichent une hausse mensuelle de 32% en avril 2025, à 1 145 240 tonnes. En cumulé depuis le début de l'année, les ventes se sont établies à 4 527 256 tonnes, en progression de 10,3% par rapport à la même période de 2024.

Actualité économique

- Maroc: selon le ministère de l'équipement et de l'eau, le budget prévisionnel d'investissement en infrastructure pour l'année 2025 est fixé à 70 Mds MAD.

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%	3 182	6 942	MONIA	2,250%	11 557

Levées des Bons du Trésor

	Année 2025		mai-25	avr.-25
Levées	46 000,3	Besoin Annoncé	N-C	[2 500 ~ 3 000]
Tombées	31 718,6	Demandé	5 680,0	17 709,3
Levées Nettes	14 281,7	Servi	480,0	1 850,0
Echange	8 585,4	% Satisfaction	8,5%	10,4%

Courbe des Taux secondaires

	02/05/2025	25/04/2025	Var. Hebdo	27/12/2024	Var. YTD
13 Semaines	2,220%	2,250%	-3,0	2,465%	-24,5
26 semaines	2,227%	2,261%	-3,4	2,544%	-31,7
52 semaines	2,238%	2,289%	-5,1	2,575%	-33,8
2 ans	2,291%	2,316%	-2,5	2,656%	-36,6
5 ans	2,559%	2,568%	-0,9	2,832%	-27,3
10 ans	2,853%	2,892%	-3,9	3,187%	-33,4
15 ans	3,199%	3,216%	-1,7	3,453%	-25,4
20 ans	3,446%	3,494%	-4,8	3,771%	-32,5
30 ans	3,851%	3,851%	0,0	4,295%	-44,4

Données de Marché - Actions

Indices Actions

	Valeur	Variation			Valeur	Variation	
		Hebdo	YTD			Hebdo	YTD
MASI Flottant	17 508,8	1,09%	19,53%	MASI RB	56 146,3	1,09%	19,62%
MASI 20	1 425,3	1,17%	20,39%	MASI RN	49 005,2	1,09%	19,61%
MASI Mid & Small Cap	1 721,8	-0,48%	15,42%	Capitalisation en MMAD	914 799,6	1,33%	22,32%

Principales Variations de la Semaine

	Cours	Variation			Cours	Variation	
		Perf.	Contrib. / MASI			Perf.	Contrib. / MASI
BANK OF AFRICA	226,0	11,88%	0,59%	ITISSALAT AL-MAGHRIB	114,2	-0,74%	-0,06%
TAQA MOROCCO	2 400,0	5,54%	0,19%	RESIDENCES DAR SAADA	102,0	-12,07%	-0,06%
AKDITAL	1 460,0	3,55%	0,12%	SONASID	2 100,0	-2,33%	-0,03%
WAFI ASSURANCE	5 140,0	4,90%	0,09%	COSUMAR	238,0	-0,42%	-0,02%
TGCC S.A	733,0	2,95%	0,08%	ARADEI CAPITAL	480,0	-1,03%	-0,02%

Volume de la Semaine

	Volume en M MAD		
	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	1 137,02	2 783,95	2 217,73
Marché des Blocs	-	1 096,77	-
Total	1 137,02	3 880,72	2 217,73

Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
AWB	109,8
BOA	96,6
AKT	85,7
TGC	82,3
MSA	70,9
BCP	63,6
RDS	59,2
HPS	49,5
IAM	48,8
TQM	42,5

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 : 1 697 763 028 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				
		02/05/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH CASH	1 514,18	0,07%	0,22%	0,82%	1,09%	3,19%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,01%	0,15%	0,60%	0,85%	3,00%

CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 508 735 673 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				
		02/05/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH MONETAIRE PLUS	1 557,12	0,09%	0,32%	1,06%	1,34%	3,64%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		0,07%	0,24%	0,91%	1,16%	3,55%

CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 54 930 823 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				
		02/05/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH OBLIGATIONS	1 927,96	0,17%	0,53%	2,29%	8,73%	9,45%
MBI 80% + MBI CT 20%		0,17%	0,54%	2,19%	2,73%	7,14%

SYNTHESE DES FONDS

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Modéré à Avancé

CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 337 717 291 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 :

Année 2025 : [4,25% ~ 9,25%]

OPCVM	VL au	Performance				
		02/05/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH PATRIMOINE	1 771,75	0,19%	0,47%	3,56%	6,63%	9,58%
MBI 80% + MASI 20%		0,38%	0,82%	3,59%	6,44%	10,72%

CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 14 601 570 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 :

Année 2025 : [10,00% ~ 25,00%]

OPCVM	VL au	Performance				
		02/05/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH ACTIONS	2 569,52	0,99%	0,76%	8,17%	21,09%	22,12%
MASI		1,09%	1,60%	7,76%	19,53%	21,13%