

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 plus longues 5 ans et 15 ans. Le Trésor a annoncé 3,5 Mds MAD de besoin pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global 5,07 Mds MAD dont 2,6 Mds MAD sur la maturité 5 ans.
- Le Trésor a retenu 3,3 Md MAD dont 2,2 Mds MAD sur la maturité 5 ans.
- Sur la courbe secondaire, les taux sont restés quasiment stables.

Marché Actions

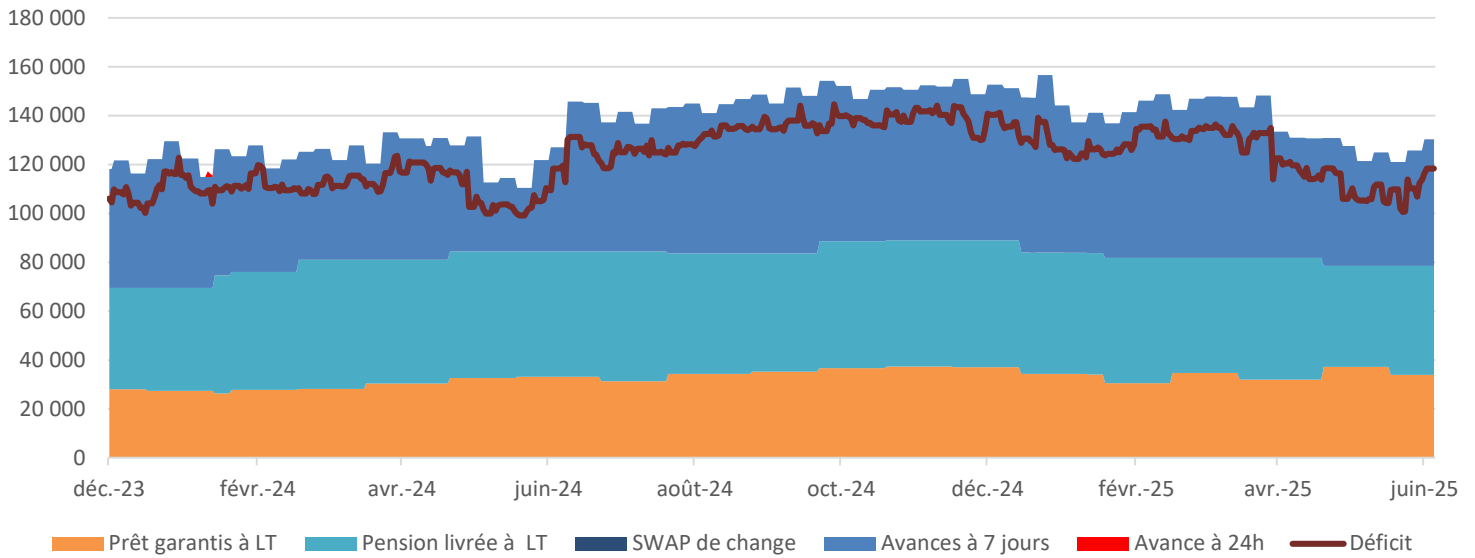
- TGCC/SGTM : Le groupement TGCC/SGTM aurait remporté le lot 2 du marché de construction du Grand Stade Hassan II de Casablanca, situé à Benslimane, pour un montant de 3,2 Mds MAD.
- CIH BANK : Prorogation de sa durée statutaire pour une nouvelle période de 99 ans à compter de l'exercice 2025 et validation par l'AGE d'une augmentation du capital en numéraire pour un montant maximum de 1,5 Mds MAD.
- MANAGEM : Publication d'un communiqué de presse post-AGO ayant notamment approuvé la distribution d'un DPA de MAD 40 au titre de l'exercice 2024, payable à partir du 1er juillet 2025.
- Augmentation de près de 37% des ventes automobiles à fin mai 2025, totalisant 88 728 unités.

Actualité économique

- Sur le plan national/ Industrie au T1-2025 : progression de +3,2% de l'indice de production manufacturière, de +10,8% de l'indice de production des industries extractives et de +7,1% de celui de l'énergie électrique.
- Géopolitique : Israël frappe des installations militaires et nucléaires en Iran

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%	3 460	6 970	MONIA	2,214%	10 152

Levées des Bons du Trésor

	Année 2025	En M MAD	
		juin-25	mai-25
Levées	56 828,8	Besoin Annoncé	[14 500 ~ 15 000]
Tombées	40 872,9	Demandé	15 583,0
Levées Nettes	15 955,9	Servi	7 260,0
Echange	10 886,4	% Satisfaction	46,6%
			14,7%

Courbe des Taux secondaires

	13/06/2025	06/06/2025	Var. Hebdo	27/12/2024	Var. YTD
13 Semaines	2,078%	2,073%	0,5	2,465%	-38,8
26 semaines	2,094%	2,093%	0,1	2,544%	-45,0
52 semaines	2,100%	2,100%	0,0	2,575%	-47,5
2 ans	2,167%	2,166%	0,2	2,656%	-48,9
5 ans	2,406%	2,405%	0,1	2,832%	-42,5
10 ans	2,709%	2,708%	0,1	3,187%	-47,7
15 ans	3,007%	3,005%	0,1	3,453%	-44,7
20 ans	3,319%	3,318%	0,1	3,771%	-45,2
30 ans	3,736%	3,735%	0,1	4,295%	-55,9

Données de Marché - Actions

Indices Actions

	Valeur	Variation			Valeur	Variation	
		Hebdo	YTD			Hebdo	YTD
MASI Flottant	18 417,5	-0,78%	25,73%	MASI RB	59 556,2	-0,44%	26,88%
MASI 20	1 509,93	-0,62%	27,54%	MASI RN	51 927,2	-0,48%	26,74%
MASI Mid & Small Cap	1 779,20	-2,03%	19,27%	Capitalisation en MMAD	948 406,3	-2,57%	26,82%

Principales Variations de la Semaine

	Cours	Variation			Cours	Variation	
		Perf.	Contrib. / MASI			Perf.	Contrib. / MASI
BANK OF AFRICA	275,00	13,45%	0,76%	MANAGEM	5 150,0	-2,65%	-0,09%
SODEP-Marsa Maroc	848,00	8,24%	0,68%	TAQA MOROCCO	3 030,0	-1,94%	-0,08%
BCP	294,50	12,69%	0,58%	JET CONTRACTORS	2 150,0	-4,02%	-0,04%
ATTIJARIWafa BANK	686,00	1,14%	0,19%	LafargeHolcim Maroc	1 980,0	-0,65%	-0,03%
COSUMAR	235,00	5,65%	0,19%	TOTALENERGIES MARKETING MAROC	1 911,0	-1,24%	-0,01%

Volume de la Semaine

	Volume en M MAD		
	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	1 531,10	2 657,17	1 834,96
Marché des Blocs	-	-	-
Total	1 531,10	2 657,17	1 834,96

Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
TGCC	170,3
ATW	130,6
LBV	122,3
MARSA	118,0
IAM	89,4
RDS	87,4
AKT	85,2
JET	78,4
ADH	71,5
WAA	69,2

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 : 2 797 340 712 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 : [2,25% ~ 2,40%]

OPCVM	VL au	Performance				
		13/06/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH CASH	1 518,97	0,04%	0,21%	0,81%	1,41%	3,19%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,04%	0,18%	0,62%	1,16%	3,00%

CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 544 215 229 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 : [2,60% ~ 2,80%]

OPCVM	VL au	Performance				
		13/06/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH MONETAIRE PLUS	1 563,93	0,05%	0,29%	1,17%	1,78%	3,64%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		0,04%	0,23%	0,99%	1,54%	3,55%

CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 67 544 352 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 :

Courbe Stable : [2,05% ~ 2,35%]

Baisse Taux Directeur : [3,30% ~ 3,60%]

OPCVM	VL au	Performance				
		13/06/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH OBLIGATIONS	1 950,21	0,04%	0,66%	3,21%	9,98%	9,45%
MBI 80% + MBI CT 20%		0,05%	0,62%	2,99%	3,84%	7,14%

SYNTHESE DES FONDS

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Modéré à Avancé

CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 244 065 687 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 : [8,25% ~ 11,50%]

OPCVM	VL au	Performance				
	13/06/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH PATRIMOINE	1 816,69	-0,02%	1,71%	5,42%	9,34%	9,58%
MBI 80% + MASI 20%		-0,12%	1,30%	5,00%	8,72%	10,72%

CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 18 363 756 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				
	13/06/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH ACTIONS	2 717,65	-0,64%	3,75%	11,20%	28,07%	22,12%
MASI		-0,78%	3,63%	10,86%	25,73%	21,13%