

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 3 Mds MAD de besoin pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global 4,1 Mds MAD dont 1,9 Md MAD sur la maturité 2 ans.
- Le Trésor a retenu 3,5 Mds MAD dont 1 Md MAD sur la maturité 52 semaines et 1,5 Md MAD sur la maturité 2 ans.
- Sur la courbe secondaire, les taux ont augmenté de près de 11 pbs pour la maturité 13 semaine, de 18 pbs pour les maturités 52 semaines et 2 ans, de 14 pbs pour le 5 ans, de près de 17 pbs pour le 10 ans et de 4 pbs pour la maturité 30 ans.

Marché Actions

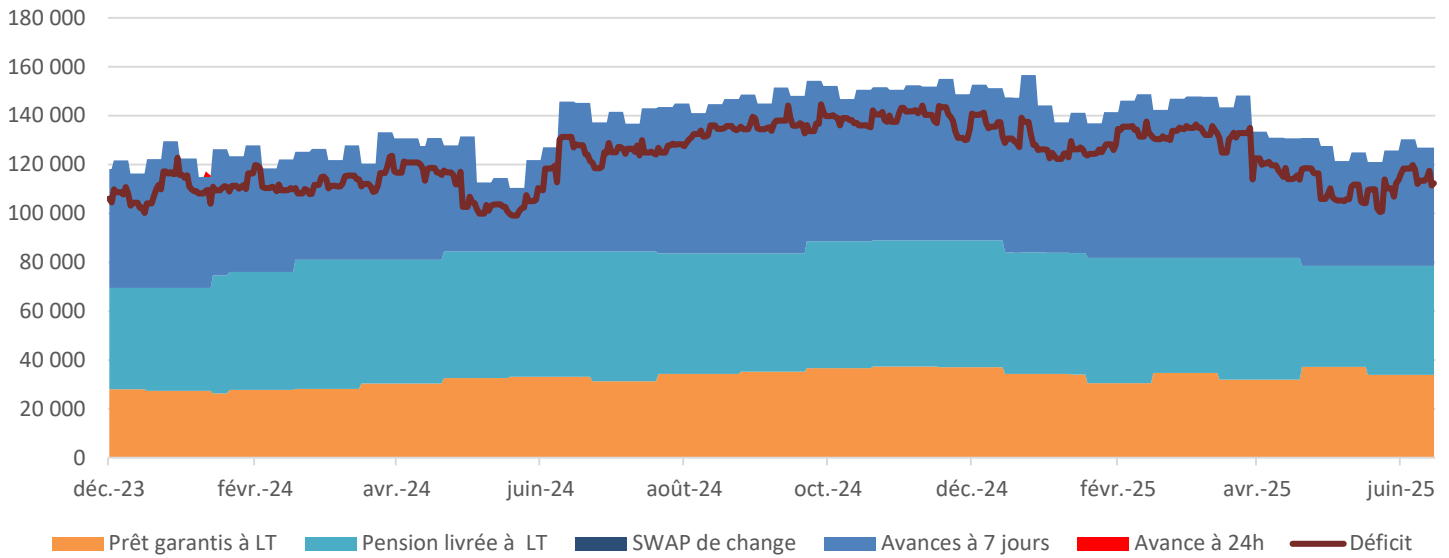
- CIH BANK : lancement d'une augmentation de capital de 1,5 milliard MAD par émission de 4,1 millions d'actions. La période de souscription est fixée du 04 au 23 juillet 2025.
- LAFARGEHOLCIM : inauguration d'une nouvelle usine de clinker et de ciment de Figuil au Cameroun, dotée d'une capacité nominale de 500 000 tonnes par an.
- AKDITAL : mise en service de l'Hôpital Privé Ibn Yassine Rabat, doté d'une capacité de 155 lits et couvrant des spécialités médicales, chirurgicales et oncologiques.
- IPO : le groupe Vincenne, acteur du secteur de la santé _ notamment dans la fourniture d'équipements médicaux, les services de maintenance biomédicale et la gestion des déchets de soins _ a obtenu le visa AMMC pour son introduction en bourse. Le montant de l'opération est de 500 Mds MAD. La période de souscription est prévue du 30 juin 2025 au 04 juillet 2025 inclus.

Actualité économique

- Inflation : l'indice des prix à la consommation a enregistré une baisse de -0,4% au cours du mois de mai 2025 par rapport au mois précédent. En glissement annuel, le taux d'inflation s'établit à 0,4% après 1,4% un mois auparavant.
- Géopolitique : les États-unis frappent 3 sites 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%	4 209	8 024	MONIA	2,181%	14 250

Levées des Bons du Trésor

	Année 2025	En M MAD	
		juin-25	mai-25
Levées	63 638,8	Besoin Annoncé	[14 500 ~ 15 000]
Tombées	40 872,9	Demandé	19 703,0
Levées Nettes	22 765,9	Servi	10 780,0
Echange	10 886,4	% Satisfaction	54,7%
			14,7%

Courbe des Taux secondaires

	20/06/2025	13/06/2025	Var. Hebdo	27/12/2024	Var. YTD
13 Semaines	2,184%	2,078%	10,6	2,465%	-28,2
26 semaines	2,248%	2,094%	15,4	2,544%	-29,6
52 semaines	2,282%	2,100%	18,2	2,575%	-29,3
2 ans	2,348%	2,167%	18,1	2,656%	-30,8
5 ans	2,547%	2,406%	14,1	2,832%	-28,5
10 ans	2,877%	2,709%	16,7	3,187%	-31,0
15 ans	3,124%	3,007%	11,7	3,453%	-32,9
20 ans	3,363%	3,319%	4,3	3,771%	-40,9
30 ans	3,777%	3,736%	4,1	4,295%	-51,8

Données de Marché - Actions

Indices Actions

	Valeur	Variation			Valeur	Variation	
		Hebdo	YTD			Hebdo	YTD
MASI Flottant	17 957,3	-2,50%	22,59%	MASI RB	58 150,9	-2,36%	23,89%
MASI 20	1 468,49	-1,16%	24,04%	MASI RN	50 692,8	-2,38%	23,72%
MASI Mid & Small Cap	1 729,75	-2,78%	15,96%	Capitalisation en MMAD	942 614,4	-2,34%	26,04%

Principales Variations de la Semaine

	Cours	Variation			Cours	Variation	
		Perf.	Contrib. / MASI			Perf.	Contrib. / MASI
Wafa Assurance	5 155,00	3,06%	0,05%	ATTIJARIWafa Bank	665,0	-3,06%	-0,51%
AFRIQUIA GAZ	4 399,00	1,13%	0,02%	SOSEP-Marsa Maroc	825,1	-2,70%	-0,22%
RESIDENCES DAR SAADA	111,10	2,68%	0,01%	CFG BANK	226,0	-6,57%	-0,17%
STROC INDUSTRIE	165,90	27,62%	0,01%	BCP	284,1	-3,55%	-0,16%
MINIERE TOUSSIT	2 279,00	0,84%	0,01%	TGCC S.A	830,0	-4,59%	-0,14%

Volume de la Semaine

	Volume en M MAD		
	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	1 910,32	1 531,10	2 657,17
Marché des Blocs	-	-	-
Total	1 910,32	1 531,10	2 657,17

Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
TGC	280,5
ATW	199,7
MSA	157,8
AKT	112,9
ADH	99,1
CMA	84,7
BCP	83,8
ADI	81,5
JET	78,2
TQM	76,1

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 : 2 330 252 157 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				
	20/06/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH CASH	1 518,90	0,00%	0,14%	0,62%	1,40%	3,19%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,03%	0,16%	0,57%	1,18%	3,00%

CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 546 782 527 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				
	20/06/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH MONETAIRE PLUS	1 562,13	-0,12%	0,08%	0,74%	1,66%	3,64%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		-0,11%	0,03%	0,59%	1,42%	3,55%

CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 74 139 923 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				
	20/06/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH OBLIGATIONS	1 939,60	-0,54%	-0,17%	1,74%	9,38%	9,45%
MBI 80% + MBI CT 20%		-0,54%	-0,19%	1,45%	3,28%	7,14%

SYNTHESE DES FONDS

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Modéré à Avancé

CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 241 079 791 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				
	20/06/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH PATRIMOINE	1 794,46	-1,22%	-0,43%	1,91%	8,00%	9,58%
MBI 80% + MASI 20%		-1,03%	-0,38%	1,72%	7,54%	10,72%

CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 17 884 182 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				
	20/06/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH ACTIONS	2 646,67	-2,61%	-0,84%	1,95%	24,73%	22,12%
MASI		-2,50%	-0,86%	1,91%	22,59%	21,13%