

## 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 3 Mds MAD de besoin pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global de 10 Mds MAD dont 2,8 Mds MAD sur la maturité 15 ans et 4,8 Mds MAD sur la maturité 5 ans.
- Le Trésor a retenu 4,8 Mds MAD, dont 1,8 M MAD sur le 15 ans et 3 Mds MAD sur le 5 ans.
- Sur la courbe secondaire, les taux sont restés quasiment stables.

### Marché Actions

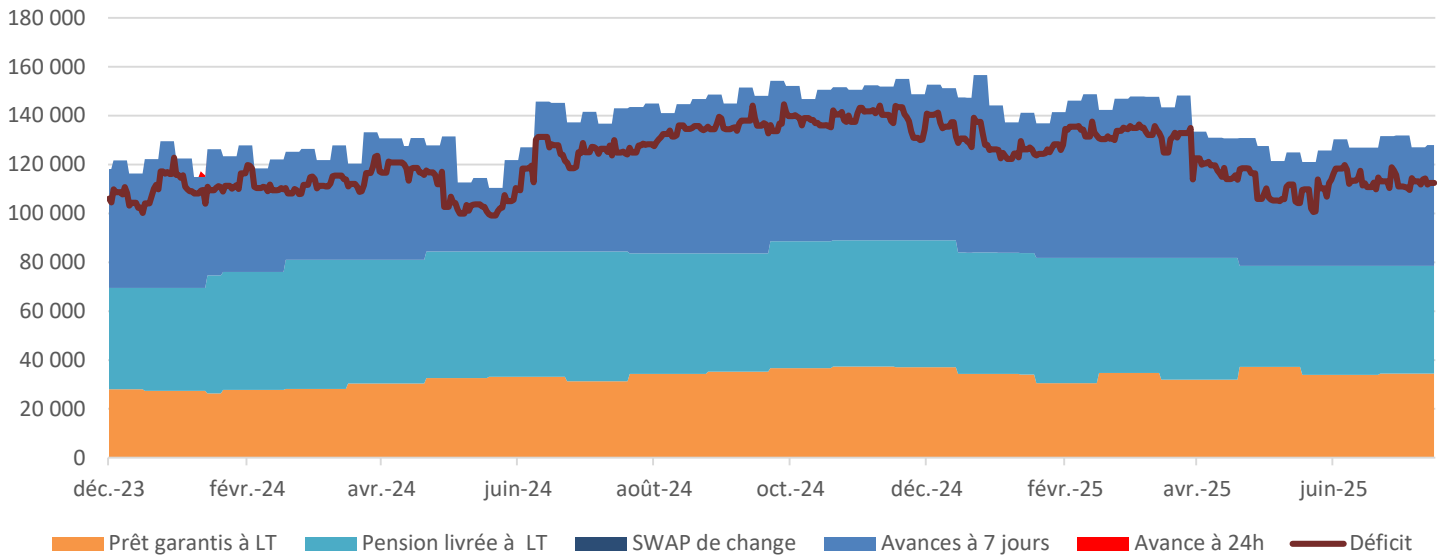
- Vicenne: l'IPO de la société a rencontré un grand succès, avec une demande 64 fois supérieure à l'offre initiale. L'opération a levé un montant global de 32 Mds MAD. Au total, 37 674 investisseurs ont participé à l'opération.
- TGCC: près de 83 000 souscripteurs ont été recensés lors du premier décompte de l'opération d'augmentation de capital du groupe, mobilisant un montant de 93 Mds MAD alors que le groupe ne cherchait à lever que 2,5 Mds MAD.
- Delta Holding: remporte un marché de mise à niveau des infrastructures aéronautiques de l'aéroport Nador via sa filiale (G.C.R) pour un montant de 131 M MAD.

### Actualité économique

- HCP: publication des projections des principaux indicateurs macroéconomiques pour les années 2025-2026, la croissance économique est prévue à 4,4% en 2025 et à 4% en 2026, tandis que l'inflation devrait atteindre 1,9% en 2025 et 1,5% en 2026.

## Données de Marché - Monétaire et Obligataire

### Liquidité du Marché Monétaire



### Taux des Placements Monétaires

	Taux	En M MAD			Taux	En M MAD	
		Volume JJ	Encours			Volume JJ	
TMPi	2,250%	2 935	7 885	MONIA	2,230%	9 274	

### Levées des Bons du Trésor

	Année 2025		juil.-25		juin-25	
	Levées	Tombées	Besoin Annoncé	Demandé	Servi	% Satisfaction
Levées	73 315,9		[12 000 ~ 12 500]		[14 500 ~ 15 000]	
Tombées	50 999,9		23 375,0		24 783,0	
Levées Nettes	22 316,0		9 190,0		10 780,0	
Echange	11 601,0		% Satisfaction	39,3%	43,5%	

### Courbe des Taux secondaires

	18/07/2025	11/07/2025	Var. Hebdo	27/12/2024	Var. YTD
13 Semaines	2,150%	2,148%	0,2	2,465%	-31,5
26 semaines	2,165%	2,164%	0,1	2,544%	-37,9
52 semaines	2,175%	2,175%	0,0	2,575%	-40,0
2 ans	2,221%	2,220%	0,1	2,656%	-43,5
5 ans	2,400%	2,404%	-0,4	2,832%	-43,1
10 ans	2,726%	2,725%	0,1	3,187%	-46,0
15 ans	3,081%	3,080%	0,1	3,453%	-37,2
20 ans	3,336%	3,335%	0,1	3,771%	-43,5
30 ans	3,740%	3,739%	0,1	4,295%	-55,5

## Données de Marché - Actions

### Indices Actions

	Valeur	Variation			Valeur	Variation	
		Hebdo	YTD			Hebdo	YTD
MASI Flottant	19 168,8	0,90%	30,86%	MASI RB	62 510,1	1,29%	33,17%
MASI 20	1 578,22	0,99%	33,31%	MASI RN	53 779,5	2,01%	31,26%
MASI Mid & Small Cap	1 819,10	0,66%	21,95%	Capitalisation en MMAD	1 007 783,1	1,22%	34,75%

### Principales Variations de la Semaine

	Cours	Variation			Cours	Variation	
		Perf.	Contrib. / MASI			Perf.	Contrib. / MASI
ATTIJARIWafa BANK	725,00	3,44%	0,59%	BCP	315,0	-5,97%	-0,28%
CFG BANK	249,95	7,27%	0,20%	SODEP-Marsa Maroc	870,1	-2,02%	-0,16%
ITISSALAT AL-MAGHRIB	121,00	2,54%	0,20%	ALLIANCES	480,0	-3,81%	-0,06%
MANAGEM	5 500,00	3,77%	0,14%	CDM	1 030,0	-4,19%	-0,04%
TAQA MOROCCO	2 985,00	3,32%	0,13%	BANK OF AFRICA	268,9	-0,79%	-0,04%

### Volume de la Semaine

	Volume en M MAD		
	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	2 120,96	2 306,90	2 129,70
Marché des Blocs	129,30	83,85	1 219,30
Total	2 250,26	2 390,75	3 349,00

### Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
LBV	408,2
TQM	200,4
TGC	188,4
BCP	128,7
ATW	125,5
IAM	109,4
MSA	86,6
BCI	78,5
RDS	75,1
AKT	52,5

# 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	2024	2025p
Croissance Nationale	1,3%	2,8%	3,8%	4,6%
VA Agricole	-12,90%	5,50%	-4,20%	5,0%
VA non agricole	3,00%	2,60%	4,70%	4,5%

## Inflation

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

## 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 : 2 014 389 129 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				
	18/07/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH CASH	1 522,40	0,05%	0,23%	0,66%	1,64%	3,19%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,04%	0,18%	0,58%	1,37%	3,00%

## CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 622 842 807 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				
	18/07/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH MONETAIRE PLUS	1 567,21	0,05%	0,33%	0,82%	1,99%	3,64%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		0,04%	0,28%	0,68%	1,71%	3,55%

## CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 78 287 882 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				
	18/07/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH OBLIGATIONS	1 955,10	0,10%	0,80%	1,73%	10,26%	9,45%
MBI 80% + MBI CT 20%		0,05%	0,67%	1,52%	3,98%	7,14%

# SYNTHESE DES FONDS

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Modéré à Avancé

## CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

**Actif Net :** 605 395 211 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				
	18/07/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH PATRIMOINE	1 834,89	0,23%	2,25%	3,95%	10,44%	9,58%
MBI 80% + MASI 20%		0,22%	1,98%	3,64%	9,85%	10,72%

## CIH ACTIONS

Classification : Actions

**Actif Net :** 20 984 357 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				
	18/07/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH ACTIONS	2 854,77	1,37%	7,86%	12,61%	34,53%	22,12%
MASI		0,90%	6,75%	11,16%	30,86%	21,13%