

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 2,5 Mds MAD de besoin pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global 6,3 Mds MAD dont 3,9 Mds MAD sur la maturité 2 ans.
- Le Trésor a retenu 2,8 Mds MAD dont 150 MMAD sur la maturité 52 semaines et 2,7 Mds MAD sur la maturité 2 ans.
- Sur la courbe secondaire, les taux ont augmenté de 1 à 2 pbs pour les maturités courtes, tandis que la maturité 15 ans a baissé de près de 2 pbs .

Marché Actions

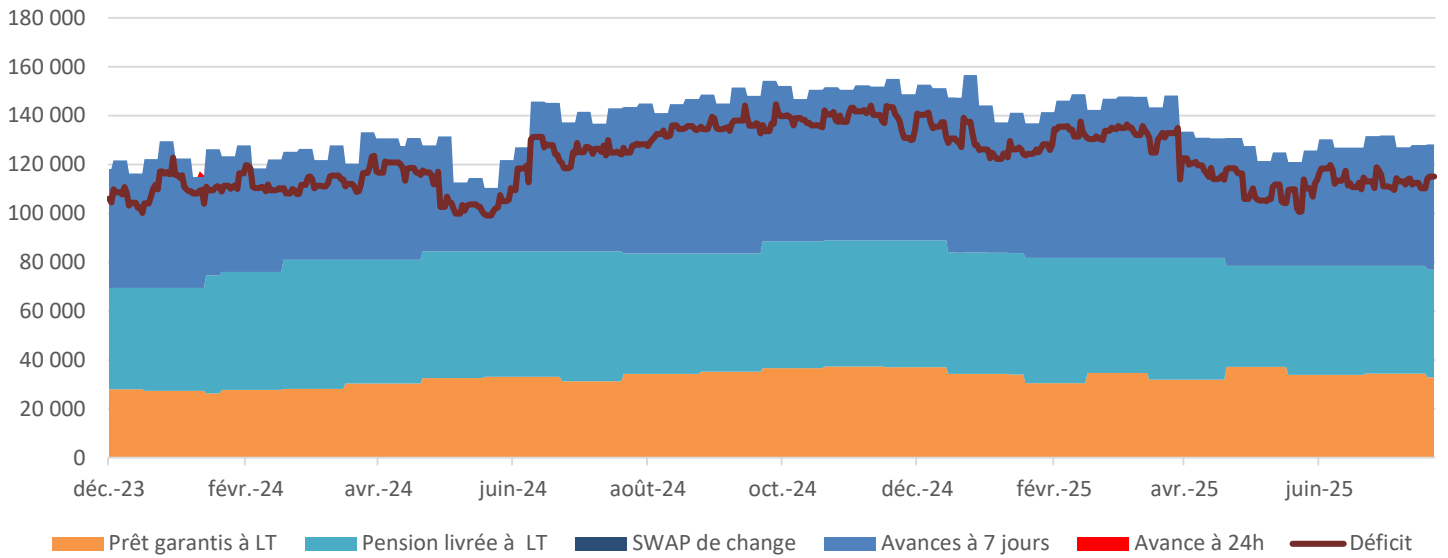
- IAM : augmentation du CA de +0,9% à 18 Mds MAD au S1 2025 par rapport à la même période en 2024, en raison de la hausse de l'activité en Afrique de 5,3%. Le RNPG ressort quasi stable, à 2,9 Mds MAD au S1 25 par rapport au S1 2024.
- ALUMINIUM DU MAROC : hausse de +22% du CA au S1 2025, à 633 MMAD contre 518 MMAD au S1 2024.
- ENNAKL AUTOMOBILES : recul de -1,8% du CA semestriel, à 305,04 MMAD contre 310,6 MMAD au S1 2024.
- SOTHEMA : acquisition de 99,99% du capital de la société Soludia Maghreb pour un montant de 1 Md MAD.

Actualité économique

- Inflation: l'indice des prix à la consommation a enregistré une baisse de 0,4% au cours du mois de juin 2025 par rapport au mois précédent. En glissement annuel, le taux d'inflation s'établit à 0,4% après 1,3% un mois auparavant.

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%	3 696	9 101	MONIA	2,240%	11 478	

Levées des Bons du Trésor

	Année 2025	juil.-25		juin-25	
		Besoin Annoncé	Demandé	Servi	% Satisfaction
Levées	76 115,9	[12 000 ~ 12 500]	29 675,0	11 990,0	40,4%
Tombées	50 999,9			10 780,0	43,5%
Levées Nettes	25 116,0				
Echange	11 601,0				

Courbe des Taux secondaires

	25/07/2025	18/07/2025	Var. Hebdo	27/12/2024	Var. YTD
13 Semaines	2,159%	2,150%	0,8	2,465%	-30,7
26 semaines	2,181%	2,165%	1,6	2,544%	-36,3
52 semaines	2,192%	2,175%	1,7	2,575%	-38,3
2 ans	2,230%	2,221%	0,9	2,656%	-42,6
5 ans	2,397%	2,400%	-0,4	2,832%	-43,5
10 ans	2,727%	2,726%	0,1	3,187%	-45,9
15 ans	3,065%	3,081%	-1,6	3,453%	-38,8
20 ans	3,337%	3,336%	0,1	3,771%	-43,4
30 ans	3,741%	3,740%	0,1	4,295%	-55,4

Données de Marché - Actions

Indices Actions

	Valeur	Variation			Valeur	Variation	
		Hebdo	YTD			Hebdo	YTD
MASI Flottant	19 404,8	1,23%	32,47%	MASI RB	63 432,6	1,48%	35,14%
MASI 20	1 594,41	1,03%	34,67%	MASI RN	55 232,1	1,45%	34,80%
MASI Mid & Small Cap	1 819,10	0,66%	21,95%	Capitalisation en MMAD	1 022 900,5	1,50%	36,78%

Principales Variations de la Semaine

	Cours	Variation			Cours	Variation	
		Perf.	Contrib. / MASI			Perf.	Contrib. / MASI
ATTIJARIWAFI 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	2 912,11	2 120,96	2 306,90
Marché des Blocs	95,16	129,30	83,85
Total	3 007,27	2 250,26	2 390,75

Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
VCN	793,6
BOA	332,4
TGC	324,6
IAM	193,6
ATW	172,8
BCP	158,1
LHM	97,0
CFG	84,0
CMG	83,4
AKT	66,3

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 : 2 042 125 226 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				
		25/07/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH CASH	1 523,02	0,04%	0,22%	0,65%	1,68%	3,19%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,04%	0,16%	0,57%	1,41%	3,00%

CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 662 562 661 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				
		25/07/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH MONETAIRE PLUS	1 567,88	0,04%	0,27%	0,78%	2,04%	3,64%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		0,04%	0,22%	0,66%	1,75%	3,55%

CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 78 367 156 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				
		25/07/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH OBLIGATIONS	1 957,08	0,10%	0,60%	1,68%	10,37%	9,45%
MBI 80% + MBI CT 20%		0,06%	0,50%	1,45%	4,05%	7,14%

SYNTHESE DES FONDS

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Modéré à Avancé

CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 604 028 291 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 : [8,25% ~ 11,50%]

OPCVM	VL au	Performance				
	25/07/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH PATRIMOINE	1 841,13	0,34%	1,90%	4,11%	10,81%	9,58%
MBI 80% + MASI 20%		0,30%	1,68%	3,74%	10,23%	10,72%

CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 24 615 877 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				
	25/07/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH ACTIONS	2 894,15	1,38%	7,33%	13,74%	36,39%	22,12%
MASI		1,23%	6,06%	12,04%	32,47%	21,13%