

## FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE

### Marché des Bons du Trésor

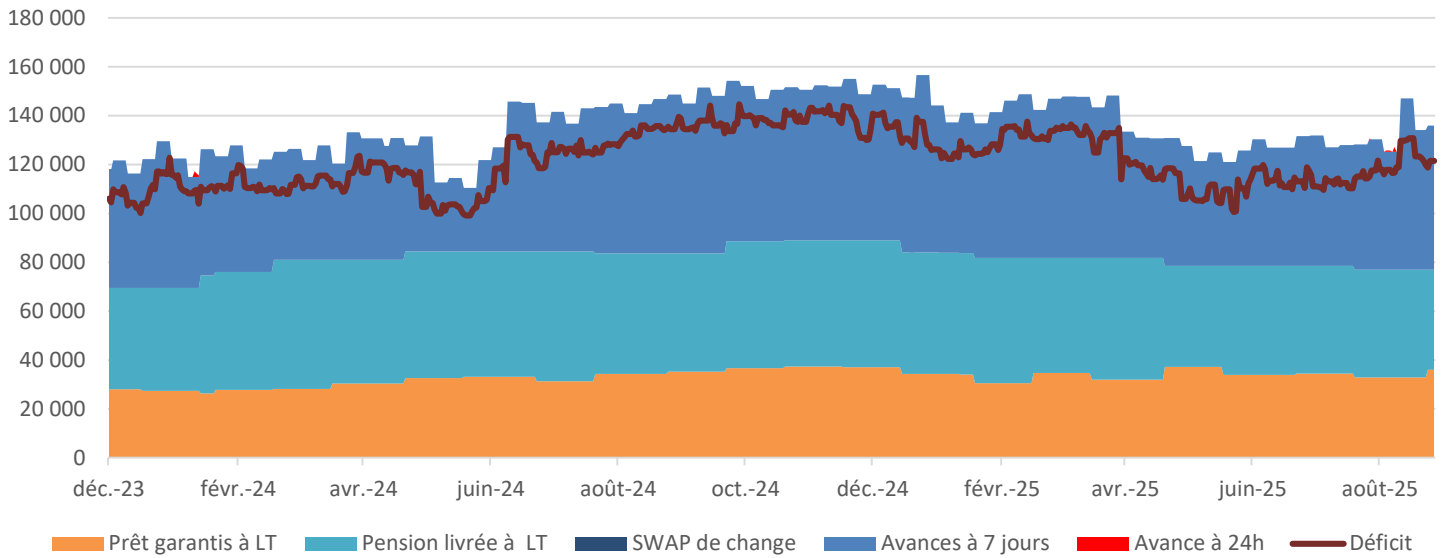
- La séance d'adjudication des Bons du Trésor de cette semaine a proposé les maturités courtes 26 semaines et 2 ans ainsi que les maturités 10 ans et 20 ans. Le Trésor a annoncé 2 Mds MAD de besoin pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global de plus de 4,9 Mds MAD dont 2,2 Mds MAD sur la maturité 10 ans et 1,2 Md MAD sur la maturité 20 ans.
- Le Trésor a retenu 1,9 Md MAD, dont 1,3 Md MAD sur le 10 ans et 400 M MAD sur le 2 ans.
- Sur la courbe secondaire, les taux ont augmenté de 50 pbs pour la maturité 13 semaines, de 10 pbs pour la maturité 26 semaines et de 1 pbs pour le 15 ans.

### Marché Actions

- Banques : Progression moyenne de 7,7% du PNB consolidé du secteur au S1 2025, à 49,2 Mds MAD.
- Immobilier : Hausse du CA au S1 2025 de 10% pour Alliances, de 85% pour RDS, et baisse du CA de 23% pour Addoha en pro forma (en hausse de 8% selon l'ancien mode de comptabilisation).
- BTP: Hausse du CA de 10,4% pour JET Contractors, de 25% pour Sonasid et de 42% pour la TGCC au S1 2025.
- Mines : CA en hausse de 22% pour CMT au S1 2025.
- Agroalimentaire : CA semestriel en hausse de 4% pour Lesieur, de 7,6% pour Cosumar et de 6% pour SBM.
- Ciment: Progression de 13% du CA de LafargeHolcim au S1 2025 et de 10% pour Ciments du Maroc.
- Assurance : CA semestriel en croissance de 18,3% pour AtlantaSanad, de 3% pour Sanlam et de 10,3% pour Wafa Assurance.
- Santé : Hausse du CA de 67% pour Akdital, de 17% pour Sothema et de 44% pour Vicenne au titre du S1 2025.
- Energie: Baisse de 4,8% du CA de TAQA Morocco.
- Pétrole & GAZ: Baisse de 10,8% du CA de TotalEnergies au S1 2025, et hausse du CA de 11% pour Afriquia Gaz pendant la même période.

## 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%	2 603	7 393	MONIA	2,234%	18 918

### Levées des Bons du Trésor

	Année 2025			sept.-25	août-25
	Levées	90 871,9	Besoin Annoncé	N-C	
Tombées	69 630,9	Demandé	4 990,0		24 631,0
Levées Nettes	21 241,0	Servi	1 955,0		12 310,0
Echange	12 111,0	% Satisfaction	39,2%		50,0%

### Courbe des Taux secondaires

	29/08/2025	22/08/2025	Var. Hebdo	27/12/2024	Var. YTD
13 Semaines	2,179%	1,680%	49,9	2,465%	-28,6
26 semaines	2,194%	2,091%	10,3	2,544%	-35,0
52 semaines	2,197%	2,197%	0,0	2,575%	-37,8
2 ans	2,235%	2,234%	0,1	2,656%	-42,1
5 ans	2,402%	2,401%	0,1	2,832%	-42,9
10 ans	2,733%	2,732%	0,1	3,187%	-45,3
15 ans	3,066%	3,052%	1,4	3,453%	-38,8
20 ans	3,291%	3,291%	0,0	3,771%	-48,0
30 ans	3,746%	3,746%	0,1	4,295%	-54,9

## Données de Marché - Actions

### Indices Actions

	Valeur	Variation			Valeur	Variation	
		Hebdo	YTD			Hebdo	YTD
MASI Flottant	20 054,9	0,36%	36,91%	MASI RB	65 594,5	0,38%	39,74%
MASI 20	1 644,27	0,60%	38,88%	MASI RN	57 110,5	0,38%	39,39%
MASI Mid & Small Cap	1 928,79	-0,06%	29,30%	Capitalisation en MMAD	1 055 664,4	0,49%	41,16%

### Principales Variations de la Semaine

	Cours	Variation			Cours	Variation	
		Perf.	Contrib. / MASI			Perf.	Contrib. / MASI
SODEP-Marsa Maroc	972,00	3,74%	0,32%	BANK OF AFRICA	251,5	-4,73%	-0,22%
LafargeHolcim Maroc	2 144,00	5,62%	0,29%	ATTIJARIWAFABANK	781,0	-1,13%	-0,20%
ITISSALAT AL-MAGHRIB	123,90	2,82%	0,21%	TGCC S.A	1 050,0	-2,96%	-0,15%
MANAGEM	5 789,00	4,25%	0,15%	JET CONTRACTORS	2 370,0	-8,74%	-0,09%
CIMENTS DU MAROC	2 100,00	2,94%	0,09%	TAQA MOROCCO	2 885,0	-2,20%	-0,08%

### Volume de la Semaine

	Volume en M MAD		
	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	2 991,17	938,40	1 586,03
Marché des Blocs	-	508,80	-
Total	2 991,17	1 447,20	1 586,03

### Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
TGC	276,7
MSA	270,8
ATW	260,4
LHM	226,4
IAM	147,7
JET	141,1
LBV	140,7
ADI	135,6
TQM	135,5
VCN	122,3

# 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 : 2 277 587 712 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				
		29/08/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH CASH	1 526,58	0,02%	0,19%	0,60%	1,91%	3,19%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,04%	0,17%	0,56%	1,63%	3,00%

## CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 810 210 346 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				
		29/08/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH MONETAIRE PLUS	1 571,84	0,03%	0,20%	0,64%	2,30%	3,64%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		0,03%	0,17%	0,51%	1,96%	3,55%

## CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 82 772 172 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				
		29/08/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH OBLIGATIONS	1 965,74	0,04%	0,32%	0,84%	10,86%	9,45%
MBI 80% + MBI CT 20%		0,04%	0,25%	0,52%	4,36%	7,14%

# SYNTHESE DES FONDS

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Modéré à Avancé

## CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

**Actif Net :** 541 832 358 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				
	29/08/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH PATRIMOINE	1 870,04	0,01%	1,15%	3,38%	12,55%	9,58%
MBI 80% + MASI 20%		0,11%	0,71%	2,74%	11,39%	10,72%

## CIH ACTIONS

Classification : Actions

**Actif Net :** 25 513 616 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				
	29/08/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH ACTIONS	2 999,70	0,40%	2,57%	12,78%	41,36%	22,12%
MASI		0,36%	2,47%	11,56%	36,91%	21,13%