

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 2,5 Mds MAD de besoin pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global de plus de 7,7 Mds MAD dont 2,7 Mds MAD sur la maturité 2 ans, 1,9 Mds MAD sur le 10 ans et 2,5 Mds MAD sur la maturité 20 ans.
- Le Trésor a retenu 5 Mds MAD, dont 1,5 Md MAD sur le 2 ans, 1,2 Mds MAD sur le 10 ans et 1,9 Mds MAD sur le 20 ans.
- Sur la courbe secondaire, les taux sont restés quasiment stables.

Marché Actions

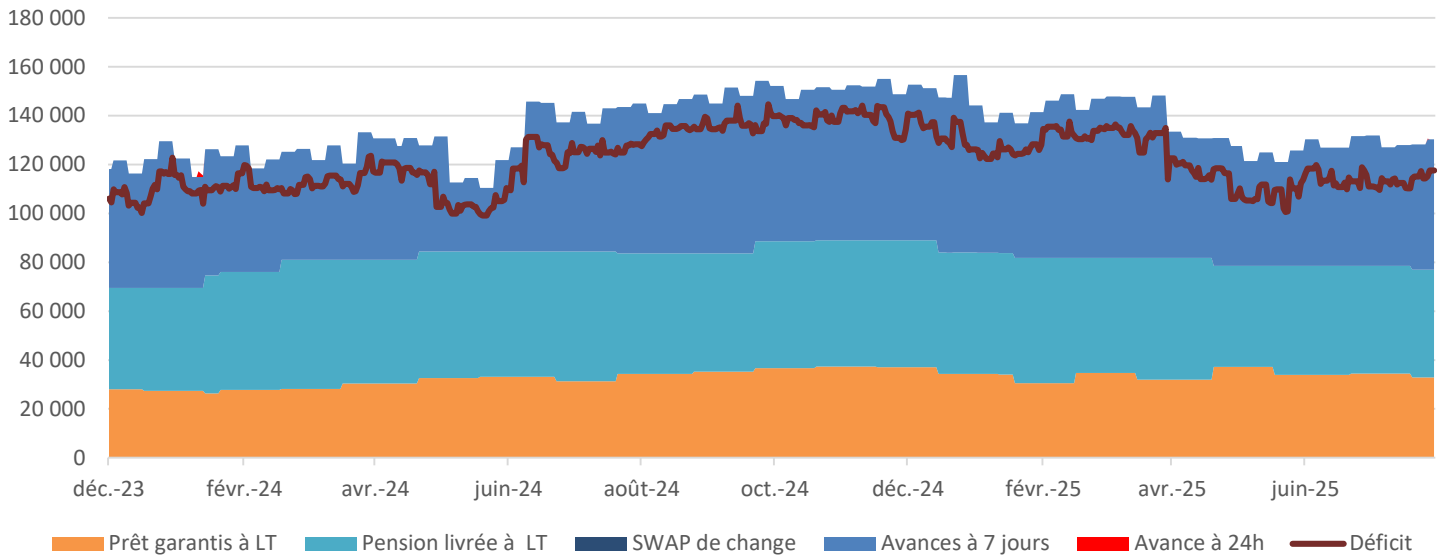
- CDM : croissance de +10,5% du PNB consolidé au S1 2025, à 1,8 Md et hausse de +13,9% du RNPG à 445 MMAD par rapport à la même période en 2024.
- AKDITAL : acquisition de l'hôpital Abdul Rahman Al Mishari à Riyad en Arabie Saoudite, doté de 140 lits d'hospitalisation et couvrant des activités médico-chirurgicales multidisciplinaires ainsi que plus de 44 cliniques de consultation.
- MARSAMAROC : signature d'un accord avec la société Raja Club Athletic pour une prise de participation de 60% dans le capital du club pour un montant de 150 MMAD.

Actualité économique

- HCP : baisse de 0,1% de l'indice des prix à la production du secteur des industries manufacturières hors raffinage de pétrole en juin 2025, ce recul est dû à la baisse de 0,4% des prix des industries alimentaires et de 0,8% pour la fabrication des machines et équipements.

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%	4 387	9 237	MONIA	2,250%	10 979	

Levées des Bons du Trésor

	Année 2025	août-25		juil.-25	
		Besoin Annoncé	Demandé	Servi	% Satisfaction
Levées	81 115,9	N-C	[12 000 ~ 12 500]		
Tombées	58 762,9				
Levées Nettes	22 353,0				
Echange	11 601,0				

Courbe des Taux secondaires

	01/08/2025	25/07/2025	Var. Hebdo	27/12/2024	Var. YTD
13 Semaines	2,162%	2,159%	0,3	2,465%	-30,4
26 semaines	2,182%	2,181%	0,1	2,544%	-36,2
52 semaines	2,192%	2,192%	0,0	2,575%	-38,3
2 ans	2,231%	2,230%	0,1	2,656%	-42,5
5 ans	2,398%	2,397%	0,1	2,832%	-43,4
10 ans	2,729%	2,727%	0,1	3,187%	-45,8
15 ans	3,067%	3,065%	0,1	3,453%	-38,7
20 ans	3,338%	3,337%	0,1	3,771%	-43,3
30 ans	3,741%	3,741%	0,1	4,295%	-55,4

Données de Marché - Actions

Indices Actions

	Valeur	Variation			Valeur	Variation	
		Hebdo	YTD			Hebdo	YTD
MASI Flottant	19 570,6	0,85%	33,60%	MASI RB	63 974,7	0,85%	36,29%
MASI 20	1 594,41	1,03%	34,67%	MASI RN	55 704,2	0,85%	35,95%
MASI Mid & Small Cap	1 841,50	-0,40%	23,45%	Capitalisation en MMAD	1 032 924,2	0,98%	38,12%

Principales Variations de la Semaine

	Cours	Variation			Cours	Variation	
		Perf.	Contrib. / MASI			Perf.	Contrib. / MASI
ATTIJARIWAFI BANK	750,00	2,04%	0,35%	CIMENTS DU MAROC	2 012,0	-2,52%	-0,08%
TGCC S.A	1 034,00	7,82%	0,30%	DOUJA PROM ADDOHA	36,7	-3,09%	-0,06%
SODEP-Marsa Maroc	905,50	2,90%	0,24%	CFG BANK	250,0	-1,96%	-0,05%
AKDITAL	1 568,00	5,23%	0,21%	ITISSALAT AL-MAGHRIB	122,5	-0,41%	-0,03%
MINIERE TOUISSIT	2 896,00	9,28%	0,08%	CDM	1 020,0	-2,86%	-0,03%

Volume de la Semaine

	Volume en M MAD		
	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	2 980,01	2 912,11	2 120,96
Marché des Blocs	292,60	95,16	129,30
Total	3 272,61	3 007,27	2 250,26

Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
TGC	895,3
MSA	205,8
VCN	202,3
BCP	179,2
ATW	173,8
CIH	156,3
IAM	144,3
AKT	113,8
JET	102,6
CMG	77,0

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 : 2 311 722 625 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				
		01/08/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH CASH	1 523,74	0,05%	0,21%	0,63%	1,73%	3,19%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,04%	0,18%	0,57%	1,46%	3,00%

CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 681 116 043 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				
		01/08/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH MONETAIRE PLUS	1 568,71	0,05%	0,23%	0,74%	2,09%	3,64%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		0,04%	0,19%	0,63%	1,79%	3,55%

CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 78 463 404 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				
		01/08/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH OBLIGATIONS	1 959,48	0,12%	0,46%	1,63%	10,51%	9,45%
MBI 80% + MBI CT 20%		0,05%	0,31%	1,33%	4,10%	7,14%

SYNTHESE DES FONDS

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Modéré à Avancé

CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 627 579 419 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				
	01/08/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH PATRIMOINE	1 848,77	0,41%	1,53%	4,35%	11,27%	9,58%
MBI 80% + MASI 20%		0,21%	1,26%	3,57%	10,50%	10,72%

CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 24 875 391 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				
	01/08/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH ACTIONS	2 924,66	1,05%	6,10%	13,82%	37,83%	22,12%
MASI		0,85%	4,94%	11,78%	33,60%	21,13%