

## 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 Mds MAD de besoin pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global 4,5 Mds MAD dont 2,9 Mds MAD sur la maturité 2 ans.
- Le Trésor a retenu 2,9 Mds MAD dont 500 MMAD sur la maturité 52 semaines et 2,4 Mds MAD sur la maturité 2 ans.
- Sur la courbe secondaire, les taux entre 15 ans et 20 ans ont baissé de près de 1 pbs tandis que les taux des autres maturités sont restés quasiment stables.

### Marché Actions

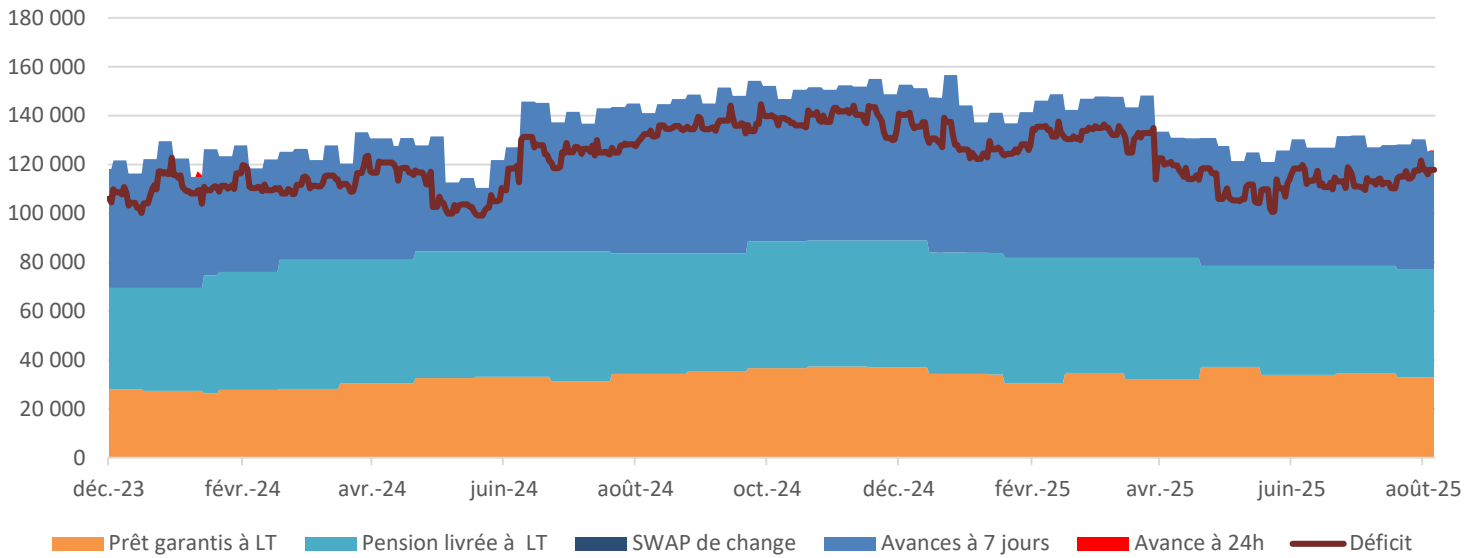
- MUTANDIS : Recul de 7% du CA consolidé au titre du S1 2025, à 902 MMAD contre 965 MMAD au S1 2024, ce repli s'explique principalement par la baisse de 37% du segment boissons.
- DISWAY : Hausse de 13% du CA du groupe au premier semestre 2025, à 952 MMAD.
- LABELVIE : Progression de 12,1% du CA au premier semestre, à 8,7 Mds MAD contre 7,8 Mds MAD au S1 2024.

### Actualité économique

- Automobile : progression des ventes de 38,64% à fin juillet 2025, avec 19 713 véhicules neufs vendus contre 14 219 unités vendues en juillet 2024.
- Association Professionnelle des Cimentiers : Hausse de 17,57% des livraisons de ciment au mois de juillet 2025, atteignant 1,4 millions de tonnes contre 1,2 millions de tonnes en juillet 2024. En glissement annuel les livraisons ont progressé de 11% à 8,2 millions de tonnes.

## 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%	3 987	8 597	MONIA	2,234%	8 383

### Levées des Bons du Trésor

	Année 2025	août-25		juil.-25
	Levées	84 280,8	Besoin Annoncé	[12 000 ~ 12 500]
Tombées	58 762,9	Demandé	12 145,0	29 675,0
Levées Nettes	25 517,9	Servi	7 910,0	11 990,0
Echange	11 601,0	% Satisfaction	65,1%	40,4%

### Courbe des Taux secondaires

	08/08/2025	01/08/2025	Var. Hebdo	27/12/2024	Var. YTD
13 Semaines	2,165%	2,162%	0,3	2,465%	-30,0
26 semaines	2,184%	2,182%	0,1	2,544%	-36,1
52 semaines	2,192%	2,192%	0,0	2,575%	-38,3
2 ans	2,232%	2,231%	0,1	2,656%	-42,4
5 ans	2,399%	2,398%	0,1	2,832%	-43,3
10 ans	2,730%	2,729%	0,1	3,187%	-45,7
15 ans	3,058%	3,067%	-0,9	3,453%	-39,6
20 ans	3,329%	3,338%	-0,9	3,771%	-44,2
30 ans	3,743%	3,741%	0,1	4,295%	-55,2

## Données de Marché - Actions

### Indices Actions

	Valeur	Variation			Valeur	Variation	
		Hebdo	YTD			Hebdo	YTD
MASI Flottant	19 818,8	1,27%	35,30%	MASI RB	64 812,3	1,31%	38,08%
MASI 20	1 624,16	0,94%	37,19%	MASI RN	56 430,6	1,30%	37,73%
MASI Mid & Small Cap	1 907,47	3,58%	27,87%	Capitalisation en MMAD	1 045 532,6	1,22%	39,80%

### Principales Variations de la Semaine

	Cours	Variation			Cours	Variation	
		Perf.	Contrib. / MASI			Perf.	Contrib. / MASI
ATTIJARIWAFI BANK	767,90	2,39%	0,41%	TAQA MOROCCO	2 800,0	-5,66%	-0,19%
DOUJA PROM ADDOHA	41,75	13,76%	0,28%	BCP	323,2	-2,06%	-0,09%
ALLIANCES	550,00	15,06%	0,25%	CFG BANK	241,0	-3,60%	-0,09%
AUTO HALL	107,00	33,75%	0,13%	MINIERE TOUISSIT	2 680,0	-7,46%	-0,06%
TGCC S.A	1 055,00	2,03%	0,10%	TOTALENERGIES MARKETING MAROC	1 745,0	-2,40%	-0,02%

### Volume de la Semaine

	Volume en M MAD		
	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	3 053,50	2 980,01	2 912,11
Marché des Blocs	-	292,60	95,16
Total	3 053,50	3 272,61	3 007,27

### Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
TGC	324,7
ATW	250,8
ADI	242,3
CMG	167,9
BOA	156,0
MSA	144,7
ADH	144,6
IAM	128,7
CIH	109,7
SNA	101,7

# 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 : 2 204 360 172 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				
	08/08/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH CASH	1 524,45	0,05%	0,18%	0,62%	1,77%	3,19%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,04%	0,17%	0,57%	1,50%	3,00%

## CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 721 597 737 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				
	08/08/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH MONETAIRE PLUS	1 569,51	0,05%	0,20%	0,73%	2,14%	3,64%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		0,04%	0,16%	0,60%	1,83%	3,55%

## CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 81 621 575 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				
	08/08/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH OBLIGATIONS	1 962,15	0,14%	0,47%	1,58%	10,66%	9,45%
MBI 80% + MBI CT 20%		0,07%	0,23%	1,22%	4,17%	7,14%

## SYNTHESE DES FONDS

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Modéré à Avancé

### CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

**Actif Net :** 424 321 331 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				
	08/08/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH PATRIMOINE	1 858,81	0,54%	1,54%	4,49%	11,87%	9,58%
MBI 80% + MASI 20%		0,31%	1,06%	3,42%	10,90%	10,72%

### CIH ACTIONS

Classification : Actions

**Actif Net :** 25 122 989 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				
	08/08/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH ACTIONS	2 953,77	1,00%	4,88%	12,82%	39,20%	22,12%
MASI		1,27%	4,32%	11,56%	35,30%	21,13%