

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 5,4 Mds MAD dont 3,8 Mds MAD sur la maturité 2 ans.
- Le Trésor a retenu 2,56 Mds MAD dont 2 Mds MAD sur la maturité 2 ans.
- Sur la courbe secondaire, les taux 26 semaines à 2 ans ont augmenté entre 1 et 3 pbs tandis que les maturités 13 semaines et 15 ans ont baissé respectivement de 3 pbs et 1 pb.

Marché Actions

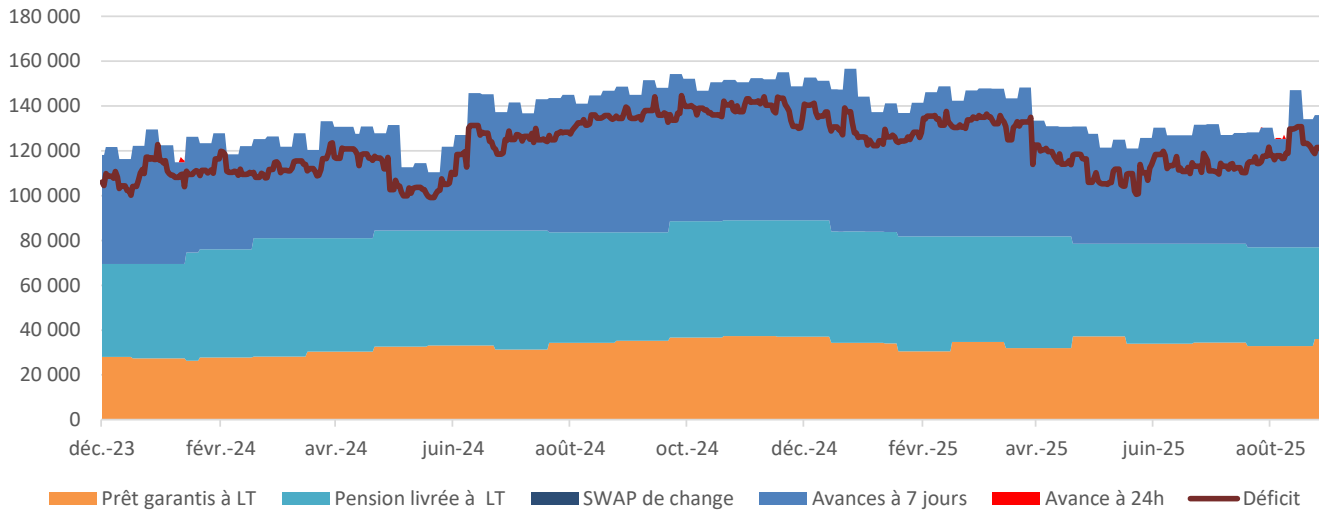
- GPC carton prépare son introduction en bourse : Spécialiste de la fabrication d'emballages en carton ondulé depuis sa création en 1992, GPC Carton fait partie des filiales du groupe Ynna Holding. Cette introduction reste toutefois soumise au visa de l'AMMC.
- Marché automobile : les ventes bondissent de 35% à fin aout 2025.
- Ciment : Les livraisons en hausse de 10.38% à fin Aout 2025 par rapport à la même période en 2024. Pour le seul mois d'aout, les livraisons de ciment ont atteint 1.35 Mt en hausse de 6.54% par rapport à aout 2024.
- Le groupe Managem annonce la production du premier lingot d'or de la mine de Boto.
- Marsa Maroc : 4 Mds de Dirhams d'investissement pour hisser les ports de Casablanca et de Jorf Lasfar au rang des pôles portuaires de nouvelle génération, capable d'accompagner la croissance des flux commerciaux et de renforcer la compétitivité du Maroc sur l'échiquier régional.

Actualité Economique

- **TOURISME** : Hausse des recettes de voyage de +13% à MAD 67 Md à fin juillet 2025
- **ECHANGES EXTERIEURS** : Creusement du déficit commercial de +15,9% à MAD -194,9 Md à fin juillet
- **CREDITS BANCAIRES** : Hausse de +4,9% de l'encours à MAD 1 166,4 Md à fin juillet 2025 en glissement annuel

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	
		Besoin Annoncé	Demandé	Servi	% Satisfaction
Levées	93 431,9	[15 000 ~ 15 500]	10 355,0	4 515,0	43,6%
Tombées	69 630,9				
Levées Nettes	23 801,0				
Echange	12 111,0				

Courbe des Taux secondaires

	05/09/2025	29/08/2025	Var. Hebdo	27/12/2024	Var. YTD
13 Semaines	2,153%	2,179%	-2,6	2,465%	-31,3
26 semaines	2,208%	2,194%	1,4	2,544%	-33,6
52 semaines	2,221%	2,197%	2,4	2,575%	-35,4
2 ans	2,261%	2,235%	2,6	2,656%	-39,5
5 ans	2,403%	2,402%	0,1	2,832%	-42,8
10 ans	2,735%	2,733%	0,1	3,187%	-45,2
15 ans	3,054%	3,066%	-1,2	3,453%	-39,9
20 ans	3,293%	3,291%	0,1	3,771%	-47,9
30 ans	3,747%	3,746%	0,1	4,295%	-54,8

Données de Marché - Actions

Indices Actions

	Valeur	Variation			Valeur	Variation	
		Hebdo	YTD			Hebdo	YTD
MASI Flottant	20 040,46	-0,07%	36,91%	MASI RB	65 610,1	0,02%	39,78%
MASI 20	1 638,98	-0,32%	38,44%	MASI RN	57 117,3	0,01%	39,40%
MASI Mid & Small Cap	1 959,87	1,61%	31,38%	Capitalisation en MMAD	1 056 378,9	0,07%	41,22%

Principales Variations de la Semaine

	Cours	Variation			Cours	Variation	
		Perf.	Contrib. / MASI			Perf.	Contrib. / MASI
SODEP-Marsa Maroc	997,00	2,57%	0,23%	COSUMAR	230,0	-3,36%	-0,10%
DOUJA PROM ADDOHA	41,35	7,40%	0,15%	BCP	315,0	-2,48%	-0,11%
BANK OF AFRICA	257,00	2,19%	0,10%	CIMENTS DU MAROC	2 020,0	-3,81%	-0,11%
JET CONTRACTORS	2 540,00	7,17%	0,08%	TGCC S.A	1 019,0	-2,95%	-0,14%
ITISSALAT AL-MAGHRIB	125,00	0,89%	0,07%	LafargeHolcim Maroc	2 040,0	-4,85%	-0,24%

Volume de la Semaine

	Volume en M MAD		
	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	2 536,89	2 991,17	938,40
Marché des Blocs	-	-	508,80
Total	2 536,89	2 991,17	1 447,20

Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
ADH	308,0
TGCC	234,5
MARSA	214,9
CMGP	174,7
ADI	164,4
JET	140,9
VCN	134,4
RDS	129,7
SNA	123,2
ATW	121,6

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%
Dettes / 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 : 2 484 045 723 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				
		08/09/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH CASH	1 527,55	0,06%	0,20%	0,61%	1,98%	3,19%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,06%	0,19%	0,57%	1,69%	3,00%

CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 778 987 191 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				
		08/09/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH MONETAIRE PLUS	1 572,67	0,05%	0,20%	0,61%	2,35%	3,64%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		0,05%	0,17%	0,50%	2,01%	3,55%

CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 85 353 895 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				
		08/09/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH OBLIGATIONS	1 966,34	0,03%	0,21%	0,86%	10,89%	9,45%
MBI 80% + MBI CT 20%		0,06%	0,24%	0,60%	4,42%	7,14%

SYNTHESE DES FONDS

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Modéré à Avancé

CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 541 575 476 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				
		08/09/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH PATRIMOINE	1 869,15	-0,05%	0,56%	2,87%	12,50%	9,58%
MBI 80% + MASI 20%		0,03%	0,43%	2,09%	11,42%	10,72%

CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 26 093 063 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				
		08/09/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH ACTIONS	2 986,06	-0,45%	1,09%	9,17%	40,72%	22,12%
MASI		-0,07%	1,12%	7,96%	36,81%	21,13%