

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 4,6 Mds MAD dont 2,8 Mds MAD sur la maturité 2 ans.
- Le Trésor a retenu 3 Mds MAD dont 580 MMAD sur la maturité 52 semaines et 2 Mds MAD sur la maturité 2 ans.
- Sur la courbe secondaire, les taux ont baissé de près de 5 pbs pour la maturité 13 semaines, de près de 8 pbs pour la maturité 26 semaines, et de 6 pbs pour la maturité 52 semaines et de 3 pbs pour le 2 ans.

Marché Actions

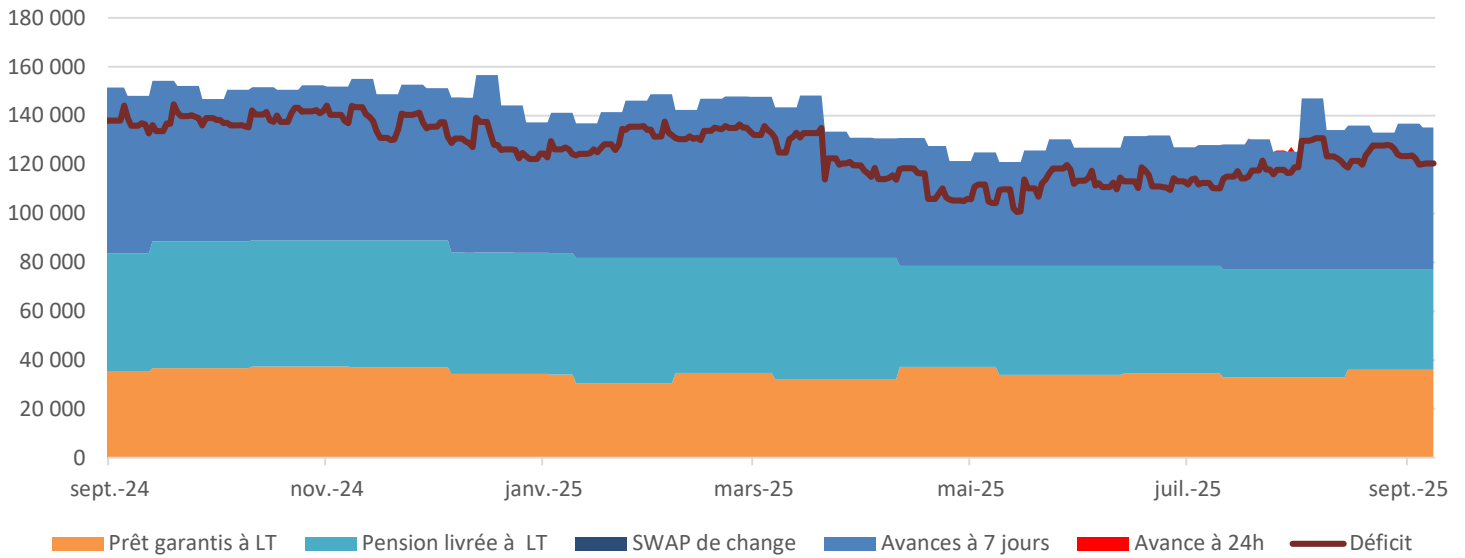
- OULMES : Progression de 11% du CA consolidé à 1,5 Md MAD et de +33,4% du RNPG à 31,8 M MAD au S1 2025.
- TAQA MOROCCO : Repli des résultats semestriels, avec une baisse de -4,8% pour le CA consolidé et de -17% pour le RNPG en raison du recul du prix du charbon.
- BCP : PNB consolidé et résultat net en progression de respectivement 8,4% à 13,9 Mds MAD et 16,8% à 2,7 Mds MAD. Le coût du risque, quant à lui, a connu un recul de 0,2%.
- COLORADO : Croissance de 2,6% du CA et de 28% du RNPG au titre du premier semestre.
- SONASID : Progression des résultats au S1 2025, avec une hausse de 25% du CA, à 2,9 Mds MAD, et de 359% du RNPG, à 97 M MAD.

Actualité Economique

- Inflation : l'indice des prix à la consommation a enregistré une hausse de 0,5% au cours du mois d'août 2025 par rapport au mois précédent. En glissement annuel, le taux d'inflation s'établit à +0,3% après +1,1% 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%	4 526	6 936	MONIA	2,178%	13 881	

Levées des Bons du Trésor

	Année 2025	sept.-25		août-25	
		Besoin Annoncé	Demandé	Servi	% Satisfaction
Levées	99 871,9	[15 000 ~ 15 500]	22 229,0	10 955,0	49,3%
Tombées	69 630,9			12 310,0	50,0%
Levées Nettes	30 241,0				
Echange	12 111,0				

Courbe des Taux secondaires

	19/09/2025	12/09/2025	Var. Hebdo	27/12/2024	Var. YTD
13 Semaines	2,085%	2,134%	-4,9	2,465%	-38,0
26 semaines	2,103%	2,178%	-7,5	2,544%	-44,2
52 semaines	2,141%	2,201%	-6,0	2,575%	-43,4
2 ans	2,228%	2,262%	-3,4	2,656%	-42,8
5 ans	2,405%	2,405%	0,0	2,832%	-42,7
10 ans	2,737%	2,736%	0,1	3,187%	-44,9
15 ans	3,056%	3,055%	0,1	3,453%	-39,7
20 ans	3,294%	3,294%	0,1	3,771%	-47,7
30 ans	3,749%	3,748%	0,1	4,295%	-54,6

Données de Marché - Actions

Indices Actions

	Valeur	Variation			Valeur	Variation	
		Hebdo	YTD			Hebdo	YTD
MASI Flottant	19 944,13	0,58%	36,15%	MASI RB	65 355,4	0,67%	39,24%
MASI 20	1 627,22	0,47%	37,44%	MASI RN	56 889,0	0,66%	38,85%
MASI Mid & Small Cap	1 964,27	-0,36%	31,68%	Capitalisation en MMAD	1 052 517,2	0,79%	40,74%

Principales Variations de la Semaine

	Cours	Variation			Cours	Variation	
		Perf.	Contrib. / MASI			Perf.	Contrib. / MASI
CIMENTS DU MAROC	2 150,00	8,59%	0,28%	LafargeHolcim Maroc	1 921,0	-3,22%	-0,15%
MANAGEM	6 200,00	6,71%	0,26%	TGCC S.A	970,0	-2,90%	-0,13%
ATTIJARIWAFABANK	778,00	0,78%	0,13%	TAQA MOROCCO	2 698,0	-3,81%	-0,13%
COSUMAR	230,00	3,60%	0,11%	DOUJA PROM ADDOHA	39,2	-3,92%	-0,07%
SODEP-Marsa Maroc	997,00	1,06%	0,09%	ALLIANCES	523,0	-2,61%	-0,04%

Volume de la Semaine

	Volume en M MAD		
	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	1 709,64	2 351,12	2 536,89
Marché des Blocs	3 051,13	99,20	-
Total	4 760,77	2 450,32	2 536,89

Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
ATW	277,5
TGC	202,9
MSA	160,1
RDS	146,5
LHM	111,1
IAM	93,3
AKT	68,4
CIH	61,7
CMG	43,3
SID	40,5

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 : 2 554 920 330 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 : [2,35% ~ 2,50%]

OPCVM	VL au	Performance				
	19/09/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH CASH	1 529,26	0,07%	0,20%	0,68%	2,09%	3,19%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,05%	0,18%	0,58%	1,77%	3,00%

CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 798 001 523 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 : [2,50% ~ 2,70%]

OPCVM	VL au	Performance				
	19/09/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH MONETAIRE PLUS	1 574,80	0,10%	0,22%	0,81%	2,49%	3,64%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		0,08%	0,20%	0,69%	2,13%	3,55%

CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 84 163 234 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				
	19/09/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH OBLIGATIONS	1 968,90	0,14%	0,20%	1,51%	11,04%	9,45%
MBI 80% + MBI CT 20%		0,07%	0,21%	1,20%	4,53%	7,14%

SYNTHESE DES FONDS

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Modéré à Avancé

CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 579 068 664 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 : [11,50% ~ 13,75%]

OPCVM	VL au	Performance				
		19/09/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH PATRIMOINE	1 866,75	0,22%	-0,16%	4,03%	12,35%	9,58%
MBI 80% + MASI 20%		0,17%	0,13%	3,29%	11,38%	10,72%

CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 28 291 829 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 : [30,00% ~ 40,00%]

OPCVM	VL au	Performance				
		19/09/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH ACTIONS	2 981,22	1,11%	-0,22%	12,64%	40,49%	22,12%
MASI		0,58%	-0,19%	11,06%	36,15%	21,13%