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 3,8 Mds MAD dont 2,7 Mds MAD sur la maturité 2 ans.
- Le Trésor a retenu 1,9 Md MAD dont 250 MMAD sur la maturité 2 ans.
- Sur la courbe secondaire, les taux ont augmenté entre 5 et 6 pbs pour les maturités courtes, de 6 pbs pour la maturité 2 ans, et de 7 pbs pour la maturité 5 ans.

Marché Actions

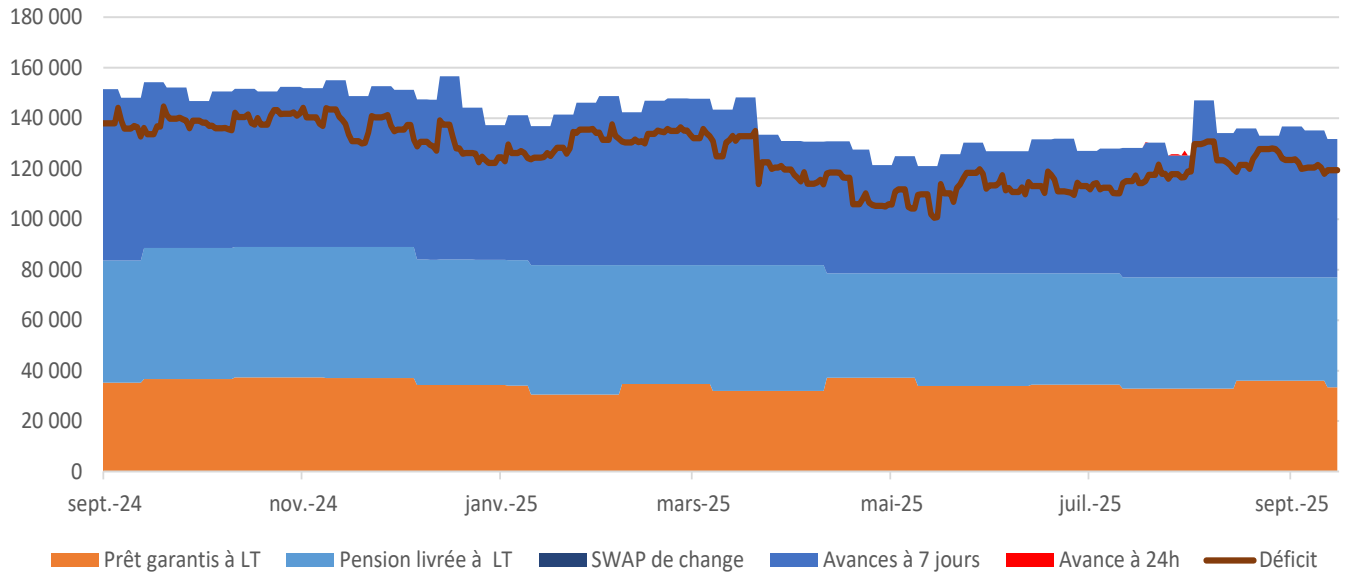
- CIH BANK : PNB consolidé et RNPG en progression de respectivement 17,8%, à 2,7 Mds MAD, et 39%, à 615 MMAD.
- SMI : Repli de 7% du RNPG au S1 2025, à 108 MMAD, en raison de la baisse du taux de change USD/MAD.
- SBM : Hausse de 16,7% du RNPG au S1 2025, à 87,3 MMAD.
- Cosumar : Baisse de 6% du RNPG au S1 2025, à 387 MMAD, contre 412 MMAD au S1 2024.
- Ciments du Maroc : Résultat net en hausse de 37,7 % au S1 2025, à 608 MMAD.
- HPS : RNPG négatif de -47 MMAD au S1 2025, contre 40 MMAD à la même période en 2024, sous l'impact défavorable du taux de change.
- LafargeHolcim : Progression de 21,3% du résultat net au S1 2025, à 918 MMAD.
- Sothema : RNPG en hausse de 18% au S1 2025, à 194 MMAD.
- Akdital : Hausse de 69% du RNPG groupe au S1 2025, à 194 MMAD.
- Disway : Progression de 43% du RNPG au S1 2025, à 50 MMAD.
- Label'Vie : RNPG en hausse de 4% au S1 2025, à 270 MMAD, contre 259 MMAD au S1 2024.

Actualité Economique

- BAM a maintenu son taux directeur inchangé à 2,25%, tout en révisant ses perspectives économiques : l'inflation est désormais attendue à 1% en 2025 avant de s'accélérer à 1,9% en 2026, tandis que la croissance est projetée à 4,6% en 2025 et à 4,4% en 2026.
- Maroc : l'agence de notation S&P a attribué au Maroc la note de BBB- sur la dette souveraine à long et à court terme, redonnant ainsi au pays l'accès à la catégorie "Investment Grade".

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	2,251%	7 644	10 144	MONIA	2,250%	12 220

Levées des Bons du Trésor

	Année 2025
Levées	101 771,9
Tombées	69 630,9
Levées Nettes	32 141,0
Echange	13 587,0

	sept.-25	août-25
Besoin Annoncé	[15 000 ~ 15 500]	[12 000 ~ 12 500]
Demandé	25 999,0	24 631,0
Servi	12 855,0	12 310,0
% Satisfaction	49,4%	50,0%

Courbe des Taux secondaires

	26/09/2025	19/09/2025	Var. Hebdo	27/12/2024	Var. YTD
13 Semaines	2,139%	2,085%	5,4	2,465%	-32,7
26 semaines	2,160%	2,103%	5,7	2,544%	-38,4
52 semaines	2,197%	2,141%	5,6	2,575%	-37,8
2 ans	2,291%	2,228%	6,3	2,656%	-36,5
5 ans	2,476%	2,405%	7,2	2,832%	-35,6
10 ans	2,781%	2,737%	4,4	3,187%	-40,5
15 ans	3,133%	3,056%	7,7	3,453%	-32,0
20 ans	3,355%	3,294%	6,1	3,771%	-41,6
30 ans	3,770%	3,749%	2,1	4,295%	-52,5

Données de Marché - Actions

Indices Actions

	Valeur	Variation Hebdo	Variation YTD
MASI Flottant	19 342,98	-3,01%	32,05%
MASI 20	1 575,38	-3,19%	33,07%
MASI Mid & Small Cap	1 906,40	-2,95%	27,80%

	Valeur	Variation Hebdo	Variation YTD
MASI RB	63 386,9	-3,01%	35,04%
MASI RN	55 175,3	-3,01%	34,66%
Capitalisation en MMAD	1 019 993,5	-3,09%	36,39%

Principales Variations de la Semaine

	Cours	Variation Perf.	Variation Contrib. / MASI
LESIEUR CRISTAL	325,00	14,04%	0,11%
DOUJA PROM ADDOHA	40,00	2,04%	0,04%
SALAFIN	660,00	7,67%	0,02%
DISWAY	1 000,00	5,82%	0,01%
CIH	430,00	0,51%	0,01%

	Cours	Variation Perf.	Variation Contrib. / MASI
ATTIJARIWAFA BANK	762,3	-2,02%	-0,36%
SODEP-Marsa Maroc	960,0	-3,71%	-0,33%
ITISSALAT AL-MAGHRIB	118,5	-3,66%	-0,27%
TGCC S.A	912,0	-5,98%	-0,27%
TAQA MOROCCO	2 500,0	-7,34%	-0,23%

Volume de la Semaine

	Volume en M MAD		
	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	2 367,97	1 709,64	2 351,12
Marché des Blocs	-	3 051,13	99,20
Total	**2 367,97**	**4 760,77**	**2 450,32**

Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
ATW	352,1
MSA	226,5
IAM	177,7
TGC	177,6
AKT	124,4
CIH	101,2
HPS	91,0
CMA	89,9
MNG	68,4
LHM	65,5

AGREGATS MACRO-ECONOMIQUES

Croissance et Inflation

	PIB			Inflation		
Pays	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

	Taux directeur		
Pays	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 agicole	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 : 2 551 489 692 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				
	26/09/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH CASH	1 529,54	0,02%	0,19%	0,65%	2,11%	3,19%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,04%	0,18%	0,56%	1,81%	3,00%

CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 785 700 161 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				
	26/09/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH MONETAIRE PLUS	1 574,34	-0,03%	0,16%	0,68%	2,46%	3,64%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		-0,01%	0,15%	0,58%	2,11%	3,55%

CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 85 598 912 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				
	26/09/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH OBLIGATIONS	1 963,30	-0,28%	-0,12%	0,92%	10,72%	9,45%
MBI 80% + MBI CT 20%		-0,25%	-0,08%	0,72%	4,27%	7,14%

SYNTHESE DES FONDS

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Modéré à Avancé

CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 573 619 120 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				
	26/09/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH PATRIMOINE	1 846,63	-1,08%	-1,25%	2,20%	11,14%	9,58%
MBI 80% + MASI 20%		-0,85%	-0,83%	1,74%	10,29%	10,72%

CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 27 309 558 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				
	26/09/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH ACTIONS	2 886,95	-3,16%	-3,76%	7,06%	36,05%	22,12%
MASI		-3,01%	-3,55%	5,72%	32,05%	21,13%