

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, 20 ans et 30 ans. Le Trésor a annoncé 3 Mds MAD de besoin pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global de plus de 4,3 Mds MAD dont 2,3 Mds MAD sur la maturité 2 an, 500 M MAD pour la maturité 10 ans et 470 M MAD sur la maturité 30 ans.
- Le Trésor a retenu 2 Mds MAD, dont 1 Md MAD sur le 2 ans et 300 M MAD sur le 30 ans.
- Sur la courbe secondaire, les taux courts ont augmenté de 5 pbs pour les maturités 13 semaines et 26 semaines, et de 3 pbs pour la maturité 52 semaines. Tandis que les taux longs ont baissé de 1 pb pour le 15 ans et le 30 ans et de 4 pbs pour le 20 ans.

Marché Actions

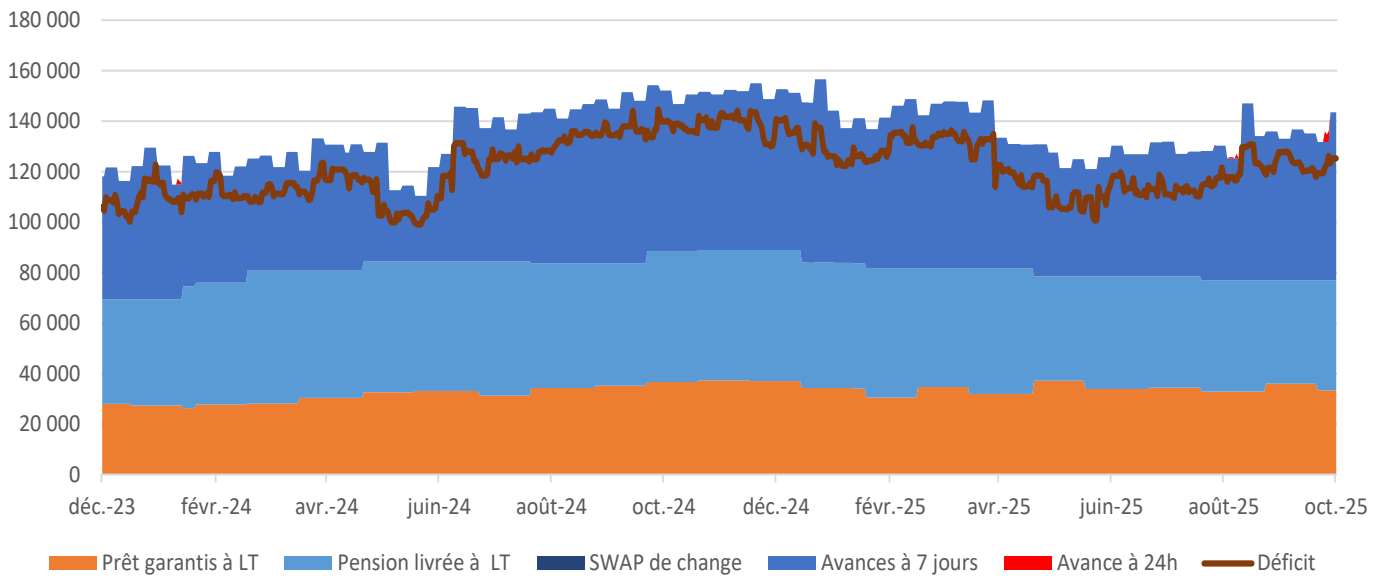
- Bank Of Africa : PNB consolidé et RNPG en progression de respectivement 8%, à 10,3 Mds MAD, et 16%, à 2,3 Mds MAD.
- Alliances : RNPG en hausse de 30% au S1 2025, à 216 MMAD.
- Disty Technologies : Hausse de 24% du résultat net au S1 2025, à 12,4 MMAD.
- Vicenne : progression de 79% du RNPG au S1 2025, à 83 MMAD, contre 46 MMAD au S1 2024.
- BMCI : PNB consolidé et RNPG en progression de respectivement 5,4%, à 1,99 Md MAD, et 5,6%, à 223 MMAD.
- TotalEnergies Maroc : RNPG en baisse de 20% au S1, s'établissant à 324 MMAD contre 403 MMAD un an auparavant.
- TGCC: RNPG en progression de +60,6% au premier semestre 2025, à 416 MMAD.
- Lesieur Cristal : baisse de 85% du RNPG au S1 2025, à 12 MMAD contre 79 MMAD au S1 2024.
- Jet Contractors : Hausse de 41% du RNPG au S1 2025, à 126 MMAD.
- Groupe Addoha : RNPG en hausse de 64% au S1 2025, à 263 MMAD.
- CMGP Group : progression de 2,3% du RNPG du groupe au S1 2025, à 97%. Le groupe a annoncé l'acquisition de 92,5% du capital de la Compagnie de Produits Chimiques du Maroc (CPCM), dont la valeur est estimée à

Actualité Economique

- APC : Le cumul des livraisons de ciment au Maroc atteint 10,8 MT à fin septembre 2025 contre 9,8MT un an auparavant, soit une hausse de +10,6% en glissement annuel. Sur le mois de septembre, les livraisons ont atteint 1,2 MT.

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%	5 792	8 512	MONIA	2,222%	11 247

Levées des Bons du Trésor

	Année 2025		oct.-25	sept.-25
Levées	103 771,9	Besoin Annoncé	N-C	[15 000 ~ 15 500]
Tombées	86 838,2	Demandé	4 270,0	25 999,0
Levées Nettes	16 933,7	Servi	2 000,0	12 855,0
Echange	13 587,0	% Satisfaction	46,8%	49,4%

Courbe des Taux secondaires

	03/10/2025	26/09/2025	Var. Hebdo	27/12/2024	Var. YTD
13 Semaines	2,189%	2,139%	5,0	2,465%	-27,6
26 semaines	2,209%	2,160%	4,9	2,544%	-33,5
52 semaines	2,231%	2,197%	3,4	2,575%	-34,4
2 ans	2,292%	2,291%	0,1	2,656%	-36,4
5 ans	2,478%	2,476%	0,2	2,832%	-35,4
10 ans	2,783%	2,781%	0,2	3,187%	-40,4
15 ans	3,126%	3,133%	-0,7	3,453%	-32,8
20 ans	3,316%	3,355%	-3,9	3,771%	-45,5
30 ans	3,760%	3,770%	-1,0	4,295%	-53,5

Données de Marché - Actions

Indices Actions

	Variation				Variation		
	Valeur	Hebdo	YTD		Valeur	Hebdo	YTD
MASI Flottant	18 820,18	-2,70%	28,48%	MASI RB	61 673,7	-2,70%	31,39%
MASI 20	1 530,95	-2,82%	29,31%	MASI RN	53 684,1	-2,70%	31,02%
MASI Mid & Small Cap	1 866,60	-2,09%	25,13%	Capitalisation en MMAD	993 889,0	-2,56%	32,90%

Principales Variations de la Semaine

	Variation				Variation		
	Cours	Perf.	Contrib. / MASI		Cours	Perf.	Contrib. / MASI
LafargeHolcim Maroc	1 898,00	0,69%	0,03%	ATTIJARIWAFABANK	740,0	-2,93%	-0,51%
AUTO NEJMA	3 285,00	33,70%	0,02%	AKDITAL	1 373,0	-7,23%	-0,26%
RISMA	410,00	5,13%	0,02%	BANK OF AFRICA	241,0	-5,12%	-0,25%
WAFABASSURANCE	5 100,00	0,99%	0,02%	SOSEP-Marsa Maroc	936,0	-2,50%	-0,22%
TGCC S.A	915,10	0,34%	0,02%	LABEL VIE	4 599,0	-6,14%	-0,14%

Volume de la Semaine

	Volume en M MAD		
	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	3 511,74	2 367,97	1 709,64
Marché des Blocs	-	-	3 051,13
Total	3 511,74	2 367,97	4 760,77

Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
ATW	495,7
TGC	431,8
AKT	418,3
MSA	334,5
IAM	188,8
JET	164,8
CMG	122,0
RDS	103,9
LBV	97,9
BCP	96,1

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%	4,00% - 4,25%	4,00% - 4,25%
Zone Euro	4,50%	2,00%	2,00%
Royaume-Uni	5,25%	4,00%	
Chine	3,45%	3,00%	
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 : 2 407 777 896 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				
	03/10/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH CASH	1 529,99	0,03%	0,16%	0,62%	2,14%	3,19%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,04%	0,15%	0,57%	1,85%	3,00%

CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 932 751 301 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				
	03/10/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH MONETAIRE PLUS	1 574,89	0,03%	0,14%	0,62%	2,49%	3,64%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		0,02%	0,12%	0,53%	2,14%	3,55%

CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 84 633 214 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				
	03/10/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH OBLIGATIONS	1 964,10	0,04%	-0,11%	0,70%	10,77%	9,45%
MBI 80% + MBI CT 20%		0,10%	-0,04%	0,58%	4,38%	7,14%

SYNTHESE DES FONDS

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Modéré à Avancé

CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 570 660 335 MAD

Profil de Risque : ●●●●●●●●

Liquidité : Hebdomadaire

Exposition Actions : 20%

Indice de référence : MASI 20% MBI 80%

Horizon de Placement recommandé : 3 ans

Objectif de gestion : Profiter des opportunités du marché boursier et des produits taux

Espérance de rendement :

Année 2025 : [11,50% ~ 13,75%]

OPCVM	VL au	Performance				
	03/10/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH PATRIMOINE	1 837,10	-0,52%	-1,71%	0,89%	10,57%	9,58%
MBI 80% + MASI 20%		-0,44%	-1,29%	0,65%	9,68%	10,72%

CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 26 611 703 MAD

Profil de Risque : ●●●●●●●●

Liquidité : Hebdomadaire

Exposition Actions : 60% Minimum

Indice de référence : MASI

Horizon de Placement recommandé : 5 ans

Objectif de gestion : Placement Actions sur un horizon moyen et long terme

Espérance de rendement :

Année 2025 : [30,00% ~ 40,00%]

OPCVM	VL au	Performance				
	03/10/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH ACTIONS	2 813,18	-2,56%	-5,79%	2,06%	32,57%	22,12%
MASI		-2,70%	-6,09%	0,92%	28,48%	21,13%