

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 et 20 ans. Le Trésor a annoncé 4,5 Mds MAD de besoin pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global de plus de 13,9 Mds MAD dont 1 Md MAD sur la maturité 26 semaines, 8,5 Mds MAD pour la maturité 2 ans et 3,9 Mds MAD sur la maturité 10 ans.
- Le Trésor a retenu 3 Mds MAD, dont 2 Mds MAD sur le 2 ans et 1 Md MAD sur le 10 ans.
- Sur la courbe secondaire, les taux ont baissé de 3 pbs pour le 5 ans, de près de 5 pbs pour le 10 ans et de 1,5 pbs pour le 15 ans. Tandis que les taux des maturités 26 semaines et 52 semaines ont augmenté de 1 pb.

Marché Actions

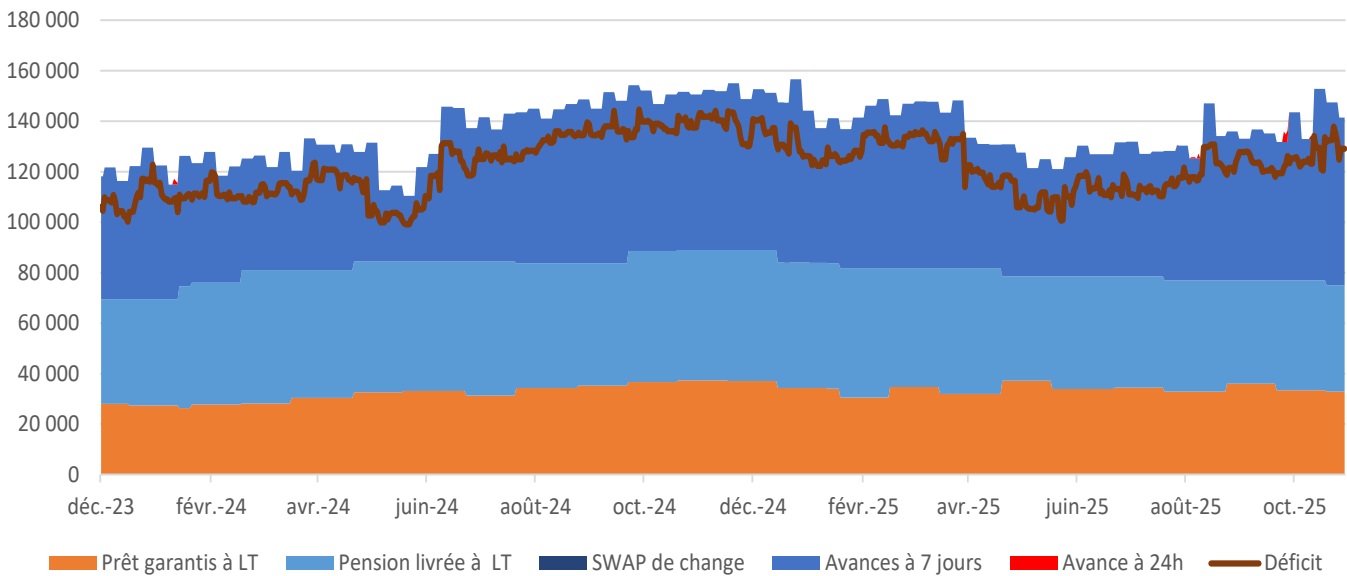
- CIH BANK: Lana Cash devient le premier acteur de son secteur à lancer le virement instantané au Maroc, disponible 24h/24 et 7j/7. Le service est accessible via l'application WEPAY ou directement à travers le réseau des agences Lana Cash.
- Sothema : double augmentation de capital au profit des dirigeants et des filiales de la société. La 1ère augmentation porte sur 20,33 MMAD via l'émission de 406 728 actions d'une valeur nominale de 50dh chacune, assortie par une prime d'apport de 610MMAD. Une 2ème augmentation de 80MMAD sera réalisée en numéraire, à un prix unitaire compris entre 1 450 et 1 500 MAD.

Actualité Economique

- FED: baisse du taux directeur de 25pbs pour la deuxième fois cette année, le ramenant à 3,75%-4,00%.
- Maroc: le Conseil de sécurité de l'ONU a adopté une résolution majeure réaffirmant son soutien au processus politique fondé sur l'initiative marocaine d'autonomie.

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%	3 722	7 452	MONIA	2,250%	12 214

Levées des Bons du Trésor

	Année 2025		nov.-25	oct.-25
Levées	123 746,6	Besoin Annoncé	N-C	[14 000 ~ 14 500]
Tombées	97 353,2	Demandé	13 916,3	32 612,0
Levées Nettes	26 393,4	Servi	3 000,0	18 182,0
Echange	17 559,4	% Satisfaction	21,6%	55,8%

Courbe des Taux secondaires

	31/10/2025	24/10/2025	Var. Hebdo	27/12/2024	Var. YTD
13 Semaines	2,186%	2,185%	0,1	2,465%	-27,9
26 semaines	2,259%	2,248%	1,1	2,544%	-28,5
52 semaines	2,265%	2,257%	0,8	2,575%	-31,0
2 ans	2,379%	2,389%	-1,0	2,656%	-27,7
5 ans	2,592%	2,622%	-3,0	2,832%	-24,0
10 ans	2,857%	2,903%	-4,6	3,187%	-32,9
15 ans	3,187%	3,202%	-1,5	3,453%	-26,6
20 ans	3,410%	3,409%	0,1	3,771%	-36,2
30 ans	3,864%	3,872%	-0,8	4,295%	-43,1

Données de Marché - Actions

Indices Actions

	Variation				Variation		
	Valeur	Hebdo	YTD		Valeur	Hebdo	YTD
MASI Flottant	19 636,52	0,99%	34,05%	MASI RB	64 348,8	0,99%	37,09%
MASI 20	1 603,01	1,02%	35,40%	MASI RN	56 012,6	0,99%	36,71%
MASI Mid & Small Cap	1 921,72	-0,10%	28,82%	Capitalisation en MMAD	1 036 571,2	1,13%	38,60%

Principales Variations de la Semaine

	Variation				Variation		
	Cours	Perf.	Contrib. / MASI		Cours	Perf.	Contrib. / MASI
TGCC S.A	961,00	4,46%	0,21%	ATTIJARIWAFABANK	777,0	-0,37%	-0,07%
ALLIANCES	617,90	10,34%	0,20%	BANK OF AFRICA	242,0	-1,22%	-0,06%
AKDITAL	1 440,00	5,11%	0,18%	TAQA MOROCCO	2 449,0	-1,84%	-0,06%
MANAGEM	6 250,00	4,17%	0,16%	CFG BANK	255,0	-1,89%	-0,05%
BCP	309,00	3,69%	0,12%	CIMENTS DU MAROC	2 000,0	-0,99%	-0,04%

Volume de la Semaine

	Volume en M MAD		
	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	2 327,69	2 093,04	1 634,31
Marché des Blocs	-	-	-
Total	2 327,69	2 093,04	1 634,31

Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
TGC	303,8
ADI	285,2
ATW	165,9
AKT	161,5
RDS	134,0
MSA	128,7
VCN	122,9
JET	90,5
ADH	82,6
IAM	82,3

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 : 2 640 268 877 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				
	31/10/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH CASH	1 532,65	0,05%	0,17%	0,58%	2,32%	3,19%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,04%	0,17%	0,56%	2,02%	3,00%

CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 969 691 923 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				
	31/10/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH MONETAIRE PLUS	1 576,87	0,06%	0,13%	0,52%	2,62%	3,64%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		0,051%	0,11%	0,45%	2,24%	3,55%

CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 107 421 787 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				
	31/10/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH OBLIGATIONS	1 959,76	0,17%	-0,22%	0,01%	10,52%	9,45%
MBI 80% + MBI CT 20%		0,163%	-0,22%	0,05%	4,14%	7,14%

SYNTHESE DES FONDS

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Modéré à Avancé

CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 507 335 900 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				
		31/10/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH PATRIMOINE	1 849,92	0,54%	0,70%	0,06%	11,34%	9,58%
MBI 80% + MASI 20%		0,35%	0,62%	0,01%	10,53%	10,72%

CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 27 875 656 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				
		31/10/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH ACTIONS	2 928,97	0,96%	4,12%	0,15%	38,03%	22,12%
MASI		0,99%	4,34%	0,34%	34,05%	21,13%