

## 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 1 Md MAD de besoin pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global 4,4 Mds MAD dont 2,8 Mds MAD sur la maturité 2 ans.
- Le Trésor a retenu 1,2 Mds MAD sur la maturité 2 ans.
- Sur la courbe secondaire, les taux ont baissé de près de 6 pbs pour les maturités 26 semaines et 5 ans, de 4 pbs pour la maturité 52 semaines, et de 5 pbs pour la maturité 2 ans.

### Marché Actions

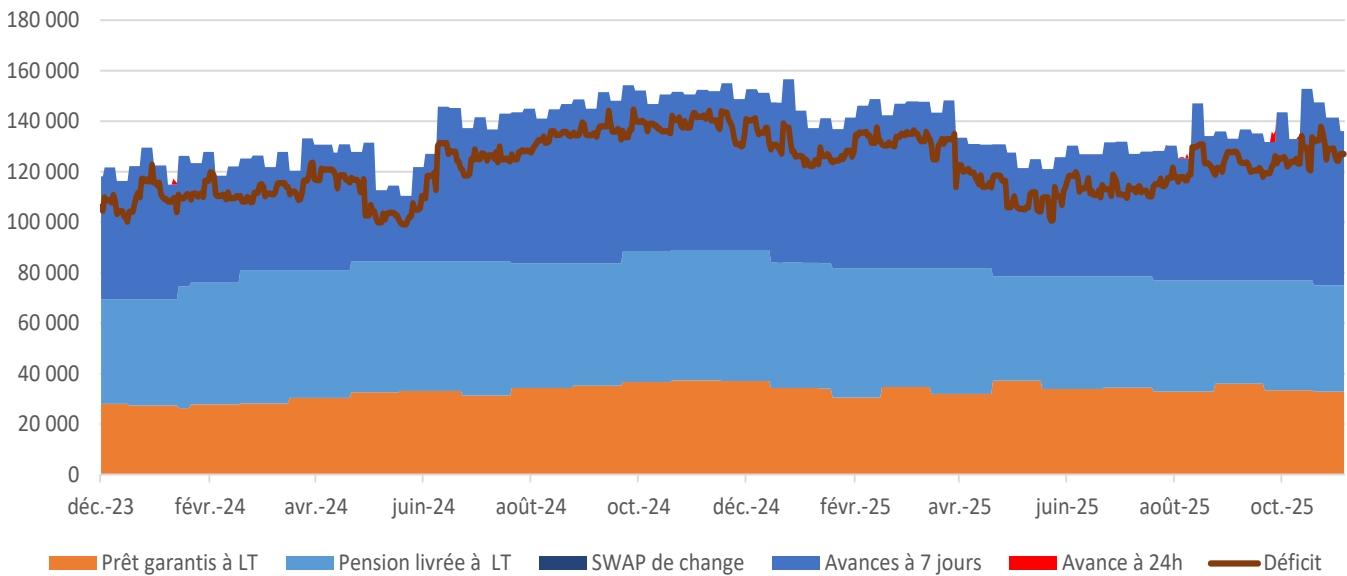
- IPO : Cash Plus obtient le visa de l'AMMC pour son introduction en bourse, d'un montant de 750 M MAD comprenant l'émission de 2 millions d'actions nouvelles et la cession de 1,8 million actions existantes au prix d'introduction fixé à 200 MAD. La période de souscription s'étend du 19 au 25 novembre.
- CFG Bank : PNB consolidé en hausse de +22% au T3 2025, atteignant 309 MMAD contre 254 MMAD un an auparavant.
- AKDITAL: hausse de +34% du CA consolidé au T3 2025, à 1,03 Md MAD contre 768 MMAD pendant la même période en 2024.
- ALLIANCES : partenariat avec le groupe Rixos Hotels pour introduire le concept " Luxury All Inclusive". Trois projets majeurs ont été identifiés à ce jour: Rixos Marrakech (400 chambres et 60 villas brandées), Aliée Marrakech (150 chambres et 50 villas brandées) et Rixos Larache (400 chambres). L'investissement

### Actualité Economique

- Automobile: progression des ventes de 30,38% à fin octobre 2025, avec 19 561 véhicules neufs vendus.
- APC : Le cumul des livraisons de ciment au Maroc atteint 12,4 MT à fin octobre 2025 contre 11,1 MT un an auparavant, soit une hausse de +11,29% en glissement annuel. Sur le mois d'octobre, les livraisons ont atteint 1,5 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%	4 395	7 685	MONIA	2,231%	9 817

### Levées des Bons du Trésor

	Année 2025		nov.-25	oct.-25
Levées	124 916,6	Besoin Annoncé	[10 000 ~ 10 500]	[14 000 ~ 14 500]
Tombées	97 353,2	Demandé	18 336,3	32 612,0
Levées Nettes	27 563,4	Servi	4 170,0	18 182,0
Echange	17 559,4	% Satisfaction	22,7%	55,8%

### Courbe des Taux secondaires

	07/11/2025	31/10/2025	Var. Hebdo	27/12/2024	Var. YTD
13 Semaines	2,186%	2,186%	0,0	2,465%	-27,9
26 semaines	2,203%	2,259%	-5,6	2,544%	-34,1
52 semaines	2,224%	2,265%	-4,1	2,575%	-35,1
2 ans	2,328%	2,379%	-5,1	2,656%	-32,8
5 ans	2,533%	2,592%	-5,9	2,832%	-29,9
10 ans	2,830%	2,857%	-2,7	3,187%	-35,6
15 ans	3,176%	3,187%	-1,1	3,453%	-27,7
20 ans	3,391%	3,410%	-1,9	3,771%	-38,0
30 ans	3,866%	3,864%	0,2	4,295%	-42,9

## Données de Marché - Actions

### Indices Actions

	Valeur	Variation			Valeur	Variation	
		Hebdo	YTD			Hebdo	YTD
MASI Flottant	19 268,40	-1,87%	31,54%	MASI RB	63 142,5	-1,87%	34,52%
MASI 20	1 572,31	-1,92%	32,81%	MASI RN	54 962,6	-1,87%	34,14%
MASI Mid & Small Cap	1 867,69	-2,81%	25,20%	Capitalisation en MMAD	1 017 828,4	-1,81%	36,10%

### Principales Variations de la Semaine

	Cours	Variation			Cours	Variation	
		Perf.	Contrib. / MASI			Perf.	Contrib. / MASI
LABEL VIE	4 696,00	0,99%	0,02%	ATTIJARIWAFABANK	766,0	-1,42%	-0,25%
CIH	428,40	0,80%	0,01%	ITISSALAT AL-MAGHRIB	116,0	-3,37%	-0,25%
STROC INDUSTRIE	332,90	8,15%	0,00%	SOSEP-Marsa Maroc	979,9	-1,81%	-0,16%
MICRODATA	839,00	1,10%	0,00%	MINIERE TOUISSIT	1 839,0	-26,44%	-0,15%
AFMA	1 335,00	1,14%	0,00%	BANK OF AFRICA	235,0	-2,89%	-0,13%

### Volume de la Semaine

	Volume en M MAD		
	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	1 155,97	2 327,69	2 093,04
Marché des Blocs	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1 155,97</b>	<b>2 327,69</b>	<b>2 093,04</b>

### Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
TGC	152,6
BOA	135,5
ATW	129,6
ADI	107,1
RDS	89,1
MSA	83,3
IAM	47,0
AKT	43,7
BCP	34,4
ADH	29,2

# 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 : 2 549 731 048 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				
	07/11/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH CASH	1 533,68	0,07%	0,19%	0,61%	2,39%	3,19%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,05%	0,18%	0,57%	2,07%	3,00%

## CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 1 021 403 632 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				
	07/11/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH MONETAIRE PLUS	1 578,49	0,10%	0,19%	0,57%	2,73%	3,64%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		0,093%	0,17%	0,50%	2,34%	3,55%

## CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 107 688 107 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				
	07/11/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH OBLIGATIONS	1 962,79	0,15%	0,06%	0,03%	10,69%	9,45%
MBI 80% + MBI CT 20%		0,187%	-0,03%	0,17%	4,34%	7,14%

# SYNTHESE DES FONDS

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Modéré à Avancé

## CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 505 575 694 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				
		07/11/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH PATRIMOINE	1 843,50	-0,35%	0,95%	-0,82%	10,95%	9,58%
MBI 80% + MASI 20%		-0,20%	0,71%	-0,50%	10,21%	10,72%

## CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 28 107 364 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				
		07/11/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH ACTIONS	2 884,36	-1,52%	4,37%	-2,35%	35,93%	22,12%
MASI		-1,87%	3,88%	-2,78%	31,54%	21,13%