

## 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 52 semaines ainsi que les maturités 5 ans et 15 ans. Le Trésor a annoncé 4 Mds MAD de besoin pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global de 11,9 Mds MAD dont 1,6 Mds MAD sur la maturité 26 semaines, 1,5 sur la maturité 52 semaines et 8,3 Mds MAD sur la maturité 5 ans.
- Le Trésor a retenu 7 Mds MAD, dont 1 Md MAD sur le 52 semaines 1,4 Md MAD sur le 26 semaines et 4,7 M MAD sur le 5 ans.
- Sur la courbe secondaire, les taux courts ont augmenté de 8 pbs pour les maturités 5 ans et 10 ans, et de 1 pbs pour les maturités 2 ans, 15 ans et 20 ans.

### Marché Actions

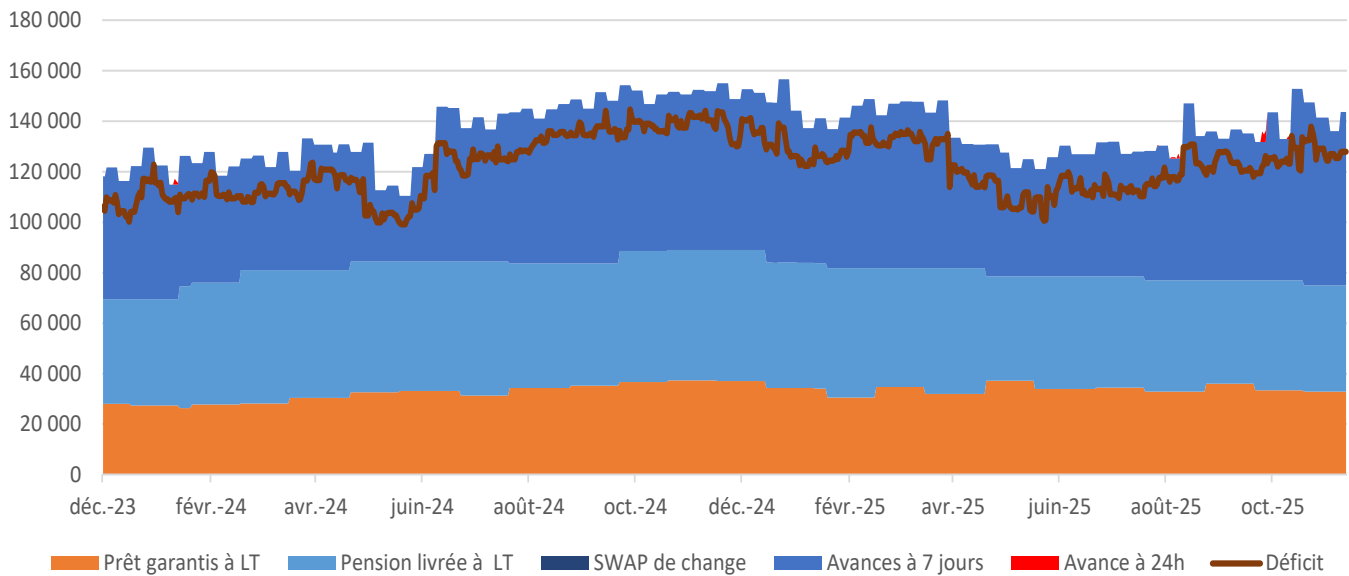
- Disway : hausse de 7,4% du CA du groupe au T3 2025, à 549 MMAD contre 511 MMAD un an auparavant. Sur les neufs premiers mois de l'année, le CA a progressé de 11%, à 1,5 Md MAD.
- BCP : progression de 4,2% du PNB consolidé à fin septembre 2025, à 20,4 Mds MAD, et 9% du RNPG à 4,3 Mds MAD. Sur le seul T3 2025, le PNB consolidé a progressé de 8% à 6,5 Mds MAD.
- Taqa Morocco : CA en baisse de 2,2% à 7,9 Mds MAD et RNPG en retrait de 9,9% à 681 MMAD à fin septembre 2025. Cette baisse s'explique principalement par recul du prix du charbon et par l'évolution défavorable de la parité USD/MAD. Sur le seul T3 2025, le CA a augmenté de 4% à 2,6 Mds contre 2,5 Mds MAD un an auparavant.
- LabelVie : croissance de 13% du CA du groupe, à 4,8 Mds MAD contre 4,3 Mds Mad au T3 2024. Cette évolution provient de la progression de l'ensemble des formats, notamment l'hypermarché (Atacadao) qui affiche une progression de 21,6%.
- Delta Holding : baisse de 7% du CA au T3 2025, à 709 MMAD contre 765 MMAD au T3 2024.

### Actualité Economique

- Finances publiques: le déficit du trésor a atteint 55,5 Mds Mad à fin octobre 2025, contre 40,5 Mds MAD un an auparavant. cette évolution s'explique par la hausse des dépenses ordinaires et d'investissement, qui a atténué l'effet de la progression des recettes ordinaires et fiscales.

## 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%   | 3 459     | 7 029   | MONIA | 2,250%   | 13 418    |

### Levées des Bons du Trésor

|               | Année 2025 |                | nov.-25           | oct.-25           |
|---------------|------------|----------------|-------------------|-------------------|
| Levées        | 131 916,6  | Besoin Annoncé | [10 000 ~ 10 500] | [14 000 ~ 14 500] |
| Tombées       | 97 353,2   | Demandé        | 30 216,3          | 32 612,0          |
| Levées Nettes | 34 563,4   | Servi          | 11 170,0          | 18 182,0          |
| Echange       | 17 559,4   | % Satisfaction | 37,0%             | 55,8%             |

### Courbe des Taux secondaires

|             | 14/11/2025 | 07/11/2025 | Var. Hebdo | 27/12/2024 | Var. YTD |
|-------------|------------|------------|------------|------------|----------|
| 13 Semaines | 2,189%     | 2,186%     | 0,3        | 2,465%     | -27,6    |
| 26 semaines | 2,203%     | 2,203%     | 0,0        | 2,544%     | -34,1    |
| 52 semaines | 2,226%     | 2,224%     | 0,2        | 2,575%     | -35,0    |
| 2 ans       | 2,343%     | 2,328%     | 1,4        | 2,656%     | -31,4    |
| 5 ans       | 2,611%     | 2,533%     | 7,8        | 2,832%     | -22,1    |
| 10 ans      | 2,914%     | 2,830%     | 8,4        | 3,187%     | -27,3    |
| 15 ans      | 3,187%     | 3,176%     | 1,1        | 3,453%     | -26,7    |
| 20 ans      | 3,402%     | 3,391%     | 1,1        | 3,771%     | -37,0    |
| 30 ans      | 3,867%     | 3,866%     | 0,0        | 4,295%     | -42,8    |

## Données de Marché - Actions

### Indices Actions

|                      | Variation |        |        |                        | Variation |        |        |
|----------------------|-----------|--------|--------|------------------------|-----------|--------|--------|
|                      | Valeur    | Hebdo  | YTD    |                        | Valeur    | Hebdo  | YTD    |
| MASI Flottant        | 18 645,53 | -3,23% | 27,29% | MASI RB                | 61 101,4  | -3,23% | 30,17% |
| MASI 20              | 1 516,84  | -3,53% | 28,12% | MASI RN                | 53 185,9  | -3,23% | 29,81% |
| MASI Mid & Small Cap | 1 822,23  | -2,43% | 22,16% | Capitalisation en MMAD | 984 781,3 | -3,25% | 31,68% |

### Principales Variations de la Semaine

|                      | Variation |        |                 |                      | Variation |        |                 |
|----------------------|-----------|--------|-----------------|----------------------|-----------|--------|-----------------|
|                      | Cours     | Perf.  | Contrib. / MASI |                      | Cours     | Perf.  | Contrib. / MASI |
| RESIDENCES DAR SAADA | 181,00    | 4,02%  | 0,03%           | ATTIJARIWAFABANK     | 736,0     | -3,92% | -0,69%          |
| BNCI                 | 570,00    | 4,97%  | 0,03%           | LafargeHolcim Maroc  | 1 830,0   | -5,33% | -0,25%          |
| PROMOPHARM S.A.      | 1 589,00  | 15,14% | 0,01%           | BCP                  | 287,0     | -7,12% | -0,23%          |
| SMI                  | 2 600,00  | 1,52%  | 0,00%           | ITISSALAT AL-MAGHRIB | 112,9     | -2,63% | -0,19%          |
| LESIEUR CRISTAL      | 296,00    | 0,34%  | 0,00%           | TGCC S.A             | 899,0     | -4,16% | -0,19%          |

### Volume de la Semaine

|                  | Volume en M MAD |          |          |
|------------------|-----------------|----------|----------|
|                  | Semaine         | Sem - 1  | Sem - 2  |
| Marché Central   | 1 401,42        | 1 155,97 | 2 327,69 |
| Marché des Blocs | -               | -        | -        |
| Total            | 1 401,42        | 1 155,97 | 2 327,69 |

### Les Valeurs les plus actives de la Semaine

|     | Volume en M MAD |
|-----|-----------------|
| TGC | 474,5           |
| ATW | 115,9           |
| MSA | 92,2            |
| RDS | 83,8            |
| IAM | 76,2            |
| CMA | 73,1            |
| AKT | 48,6            |
| BCP | 45,8            |
| ADI | 43,8            |
| VCN | 41,2            |

## 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 : 2 550 262 997 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 |        |        |       |       |
|-------------------------|------------|-------------|--------|--------|-------|-------|
|                         | 14/11/2025 | 1 Semaine   | 1 mois | 3 mois | YTD   | 2024  |
| CIH CASH                | 1 534,45   | 0,05%       | 0,21%  | 0,61%  | 2,44% | 3,19% |
| TMP IB 80% + MBI CT 20% |            | 0,04%       | 0,18%  | 0,57%  | 2,12% | 3,00% |

### CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 1 260 262 131 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 |        |        |       |       |
|-------------------------|------------|-------------|--------|--------|-------|-------|
|                         | 14/11/2025 | 1 Semaine   | 1 mois | 3 mois | YTD   | 2024  |
| CIH MONETAIRE PLUS      | 1 579,16   | 0,04%       | 0,23%  | 0,57%  | 2,77% | 3,64% |
| MBI CT 80% + MBI MT 20% |            | 0,020%      | 0,18%  | 0,48%  | 2,36% | 3,55% |

### CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 109 294 597 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 |        |        |        |       |
|----------------------|------------|-------------|--------|--------|--------|-------|
|                      | 14/11/2025 | 1 Semaine   | 1 mois | 3 mois | YTD    | 2024  |
| CIH OBLIGATIONS      | 1 958,27   | -0,23%      | 0,05%  | -0,23% | 10,44% | 9,45% |
| MBI 80% + MBI CT 20% |            | -0,141%     | 0,07%  | -0,02% | 4,19%  | 7,14% |

# SYNTHESE DES FONDS

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : **Modéré à Avancé**

## CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

**Actif Net :** 499 504 073 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 |        |        |       |        |
|--------------------|------------|-------------|--------|--------|-------|--------|
|                    | 14/11/2025 | 1 Semaine   | 1 mois | 3 mois | YTD   | 2024   |
| CIH PATRIMOINE     | 1 823,18   | -1,10%      | 0,13%  | -2,13% | 9,73% | 9,58%  |
| MBI 80% + MASI 20% |            | -0,80%      | 0,23%  | -1,34% | 9,20% | 10,72% |

## CIH ACTIONS

Classification : Actions

**Actif Net :** 27 167 988 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 |        |        |        |        |
|-------------|------------|-------------|--------|--------|--------|--------|
|             | 14/11/2025 | 1 Semaine   | 1 mois | 3 mois | YTD    | 2024   |
| CIH ACTIONS | 2 787,10   | -3,37%      | 1,25%  | -5,76% | 31,34% | 22,12% |
| MASI        |            | -3,23%      | 1,02%  | -6,04% | 27,29% | 21,13% |