

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 4 Mds MAD de besoin pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global 7,99 Mds MAD dont 6,4 Mds MAD sur la maturité 2 ans.
- Le Trésor a retenu 4,3 Mds MAD dont 4 Mds MAD sur la maturité 2 ans.
- Sur la courbe secondaire, les taux ont augmenté près de 4 pbs pour la maturité 13 semaines, de 6 pbs pour les maturités 26 semaines et 5 ans, de 9 pbs pour la maturité 52 semaines et de 11 pbs pour la maturité 2 ans.

Marché Actions

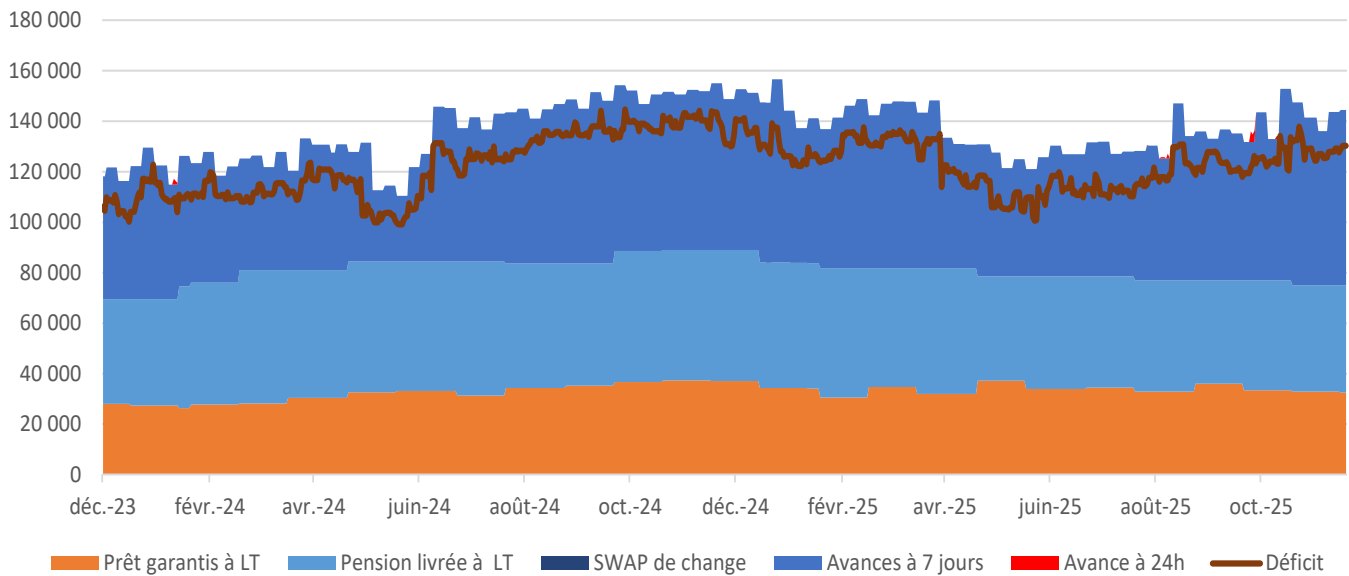
- IPO : SGTM obtient le visa de l'AMMC pour son introduction en bourse, d'un montant de 5,04 Mds MAD. cette opération inclut la cession de 12 millions actions existantes au prix d'introduction fixé à 380 MAD pour les particuliers et 420 MAD pour les institutionnels. La période de souscription s'étend du 01 au 08 décembre.
- LabelVie: ouverture du premier magasin Atacadao dans les provinces du sud, à Laâyoune. Le montant de l'investissement s'élève à 120 MMAD.

Actualité Economique

- Inflation : l'indice des prix à la consommation a enregistré une baisse de 0,6% au cours du mois d'octobre 2025 par rapport au mois précédent. En glissement annuel, le taux d'inflation s'établit à +0,1% après +0,4% un mois auparavant.

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%	4 372	7 947	MONIA	2,227%	19 749

Levées des Bons du Trésor

	Année 2025		nov.-25	oct.-25
Levées	136 653,3	Besoin Annoncé	[10 000 ~ 10 500]	[14 000 ~ 14 500]
Tombées	97 353,2	Demandé	38 209,9	32 612,0
Levées Nettes	39 300,1	Servi	15 470,0	18 182,0
Echange	17 559,4	% Satisfaction	40,5%	55,8%

Courbe des Taux secondaires

	21/11/2025	14/11/2025	Var. Hebdo	27/12/2024	Var. YTD
13 Semaines	2,226%	2,189%	3,7	2,465%	-24,0
26 semaines	2,267%	2,203%	6,4	2,544%	-27,7
52 semaines	2,315%	2,226%	9,0	2,575%	-26,0
2 ans	2,456%	2,343%	11,3	2,656%	-20,1
5 ans	2,674%	2,611%	6,3	2,832%	-15,8
10 ans	3,014%	2,914%	10,0	3,187%	-17,2
15 ans	3,260%	3,187%	7,3	3,453%	-19,4
20 ans	3,413%	3,402%	1,1	3,771%	-35,9
30 ans	3,877%	3,867%	1,1	4,295%	-41,8

Données de Marché - Actions

Indices Actions

	Variation				Variation		
	Valeur	Hebdo	YTD		Valeur	Hebdo	YTD
MASI Flottant	18 205,28	-2,36%	24,28%	MASI RB	59 658,7	-2,36%	27,10%
MASI 20	1 477,76	-2,58%	24,82%	MASI RN	51 930,1	-2,36%	26,74%
MASI Mid & Small Cap	1 769,49	-2,89%	18,62%	Capitalisation en MMAD	964 351,3	-2,07%	28,95%

Principales Variations de la Semaine

	Variation				Variation		
	Cours	Perf.	Contrib. / MASI		Cours	Perf.	Contrib. / MASI
SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	2 155,00	4,01%	0,02%	ATTIJARIWAFABANK	713,0	-3,13%	-0,55%
SALAFIN	589,80	4,28%	0,01%	AKDITAL	1 240,0	-6,77%	-0,23%
DARI COUSPATE	4 239,00	5,98%	0,01%	TGCC S.A	860,0	-4,34%	-0,20%
AGMA	6 798,00	3,00%	0,01%	BANK OF AFRICA	220,0	-3,08%	-0,14%
COLORADO	86,90	1,76%	0,00%	BCP	278,0	-3,14%	-0,10%

Volume de la Semaine

	Volume en M MAD		
	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	1 087,04	1 401,42	1 155,97
Marché des Blocs	-	-	-
Total	1 087,04	1 401,42	1 155,97

Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
ATW	188,6
TGC	142,7
MSA	142,1
BCP	68,9
IAM	61,2
AKT	53,2
ADI	49,3
ADH	32,1
HPS	31,2
VCN	30,1

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%	0,2%	-0,7%

Taux Directeur

Pays	Taux directeur		
	2023	Last	2025e
Etats-Unis	5,25% - 5,50%	3,75% - 4,00%	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

	2023	2024	2025e
Croissance Nationale	2,8%	3,8%	4,6%
VA Agricole	5,50%	-4,20%	5,00%
VA non agricole	2,60%	4,70%	4,50%

Inflation

	2023	2024	2025e
Inflation	6,1%	0,9%	1,0%
Inflation sous-jacente	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 : 2 520 859 726 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				
	21/11/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH CASH	1 534,71	0,02%	0,18%	0,56%	2,46%	3,19%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,01%	0,14%	0,53%	2,12%	3,00%

CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 1 334 952 330 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				
	21/11/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH MONETAIRE PLUS	1 578,64	-0,03%	0,17%	0,47%	2,74%	3,64%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		-0,039%	0,12%	0,39%	2,32%	3,55%

CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 113 233 822 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				
	21/11/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH OBLIGATIONS	1 952,05	-0,32%	-0,22%	-0,66%	10,09%	9,45%
MBI 80% + MBI CT 20%		-0,264%	-0,05%	-0,37%	3,92%	7,14%

SYNTHESE DES FOND

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

CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 474 904 681 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				
	21/11/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH PATRIMOINE	1 805,46	-0,97%	-1,88%	-3,44%	8,66%	9,58%
MBI 80% + MASI 20%		-0,74%	-1,36%	-2,25%	8,33%	10,72%

CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 27 047 699 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				
	21/11/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH ACTIONS	2 724,72	-2,24%	-6,08%	-8,80%	28,41%	22,12%
MASI		-2,36%	-6,37%	-8,89%	24,28%	21,13%