

FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE

Marché des Bons du Trésor

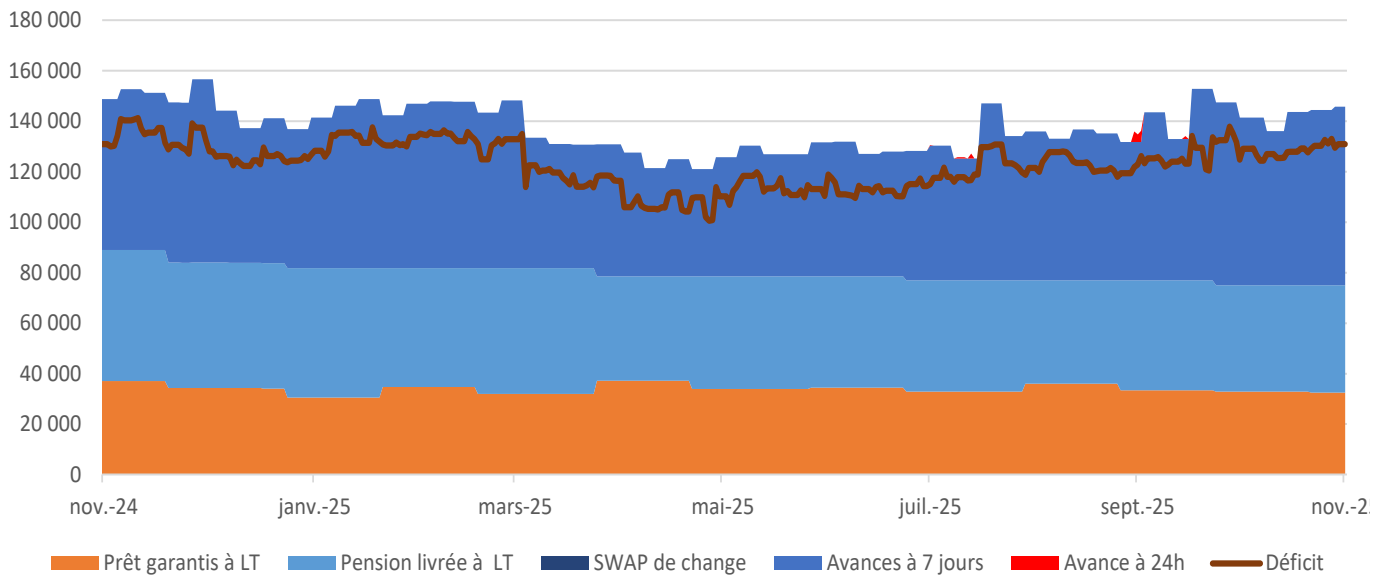
- La séance d'adjudication des Bons du Trésor de cette semaine a proposé les maturités courtes 26 semaines et 2 ans ainsi que les maturités 10 ans et 20 ans. Le Trésor a annoncé 3,5 Mds MAD de besoin pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global de plus de 10,1 Mds MAD dont 1,8 Md MAD sur la maturité 26 semaines, 5,2 Mds MAD pour la maturité 2 ans et 3 Mds MAD sur la maturité 10 ans.
- Le Trésor a retenu 3,99 Mds MAD, dont 450 Mds MAD sur le 26 semaines et 3,5 Mds MAD sur le 2 ans.
- Sur la courbe secondaire, les taux ont augmenté entre 2 et 3 pbs pour les maturités courtes, de près de 7 pbs pour le 10 ans, de près de 6 pbs pour le 15 ans et de 13,7 pbs pour le 20 ans.

Marché Actions

- Banques : Progression moyenne de 3,5% pour le PNB consolidé du secteur au T3 2025 par rapport à la même période un an auparavant.
- Mines : Augmentation du CA de 41% pour Managem, de 40% pour SMI et de 4% pour CMT au T3 2025.
- Immobilier : Hausse du CA de 6% pour Alliances, et de 42% pour ADDOHA au T3 2025.
- Agroalimentaire : CA trimestriel en progression de 3,4% pour Cosumar, de 4% pour DARI Couspate et de 6% pour SBM.
- Industrie agricole : Augmentation du CA de 6 % pour CMGP Group au T3 2025. Le groupe a également annoncé l'acquisition des 40% additionnels du capital d'Agrosem, portant ainsi sa participation à 70%.
- BTP: Hausse du CA de 59% pour TGCC, de 17% pour JET Contractors et de 8% pour Sonasid.
- Ciment : Progression du CA de 12 % pour LafargeHolcim au T3 2025 et de 6,4 % pour Ciments du Maroc par rapport à la même période.
- Pétrole & GAZ: Hausse du CA de 2% pour Afriquia Gaz et baisse de 11% pour TotalEnergies au T3 2025.
- Santé: Croissance de 6% du CA de Sothema et baisse de 11% du CA de Vicenne au T3 2025.

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	2,252%	5 299	9 749	MONIA	2,250%	10 998

Levées des Bons du Trésor

	Année 2025		déc.-25	nov.-25
Levées	140 811,5	Besoin Annoncé	N-C	[10 000 ~ 10 500]
Tombées	97 903,2	Demandé	10 110,0	38 209,9
Levées Nettes	42 908,3	Servi	3 990,0	15 470,0
Echange	17 559,4	% Satisfaction	39,5%	40,5%

Courbe des Taux secondaires

	28/11/2025	21/11/2025	Var. Hebdo	27/12/2024	Var. YTD
13 Semaines	2,256%	2,226%	3,0	2,465%	-21,0
26 semaines	2,288%	2,267%	2,1	2,544%	-25,6
52 semaines	2,339%	2,315%	2,3	2,575%	-23,6
2 ans	2,473%	2,456%	1,7	2,656%	-18,4
5 ans	2,701%	2,674%	2,7	2,832%	-13,1
10 ans	3,081%	3,014%	6,7	3,187%	-10,5
15 ans	3,317%	3,260%	5,7	3,453%	-13,6
20 ans	3,549%	3,413%	13,7	3,771%	-22,2
30 ans	3,859%	3,877%	-1,9	4,295%	-43,6

Données de Marché - Actions

Indices Actions

	Variation				Variation		
	Valeur	Hebdo	YTD		Valeur	Hebdo	YTD
MASI Flottant	18 603,59	2,19%	27,00%	MASI RB	60 964,0	2,19%	29,88%
MASI 20	1 516,88	2,65%	28,12%	MASI RN	53 066,3	2,19%	29,52%
MASI Mid & Small Cap	1 797,78	1,60%	20,52%	Capitalisation en MMAD	982 401,6	1,87%	31,36%

Principales Variations de la Semaine

	Variation				Variation		
	Cours	Perf.	Contrib. / MASI		Cours	Perf.	Contrib. / MASI
ATTIJARIWAFABANK	731,50	2,59%	0,45%	AFRIQUIA GAZ	4 030,0	-2,66%	-0,04%
TGCC S.A	930,00	8,14%	0,39%	BMCI	520,0	-7,14%	-0,04%
AKDITAL	1 350,00	8,87%	0,31%	CIH	402,0	-1,95%	-0,03%
SODEP-Marsa Maroc	978,00	2,89%	0,27%	ARADEI CAPITAL	435,0	-2,03%	-0,02%
ITISSALAT AL-MAGHRIB	115,00	2,68%	0,20%	COSUMAR	198,0	-1,00%	-0,02%

Volume de la Semaine

	Volume en M MAD		
	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	1 384,95	1 087,04	1 401,42
Marché des Blocs	-	-	-
Total	1 384,95	1 087,04	1 401,42

Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
TGC	359,0
MSA	154,0
ATW	122,6
AKT	88,4
VCN	54,8
IAM	47,6
ADI	45,9
LB	40,9
BCP	38,9
ADH	38,5

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 : 2 495 322 304 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				
	28/11/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH CASH	1 535,34	0,04%	0,18%	0,57%	2,50%	3,19%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,04%	0,17%	0,56%	2,20%	3,00%

CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 1 251 615 686 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				
	28/11/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH MONETAIRE PLUS	1 578,93	0,02%	0,13%	0,45%	2,76%	3,64%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		0,030%	0,10%	0,38%	2,35%	3,55%

CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 110 894 433 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				
	28/11/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH OBLIGATIONS	1 951,52	-0,03%	-0,42%	-0,72%	10,06%	9,45%
MBI 80% + MBI CT 20%		-0,216%	-0,43%	-0,63%	3,69%	7,14%

SYNTHESE DES FONDS

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

CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 477 782 358 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				
	28/11/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH PATRIMOINE	1 816,40	0,61%	-1,81%	-2,87%	9,32%	9,58%
MBI 80% + MASI 20%		0,22%	-1,51%	-2,18%	8,64%	10,72%

CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 28 110 116 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				
	28/11/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH ACTIONS	2 781,00	2,07%	-5,05%	-7,29%	31,06%	22,12%
MASI		2,19%	-5,26%	-7,24%	27,00%	21,13%