

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

Marché Actions

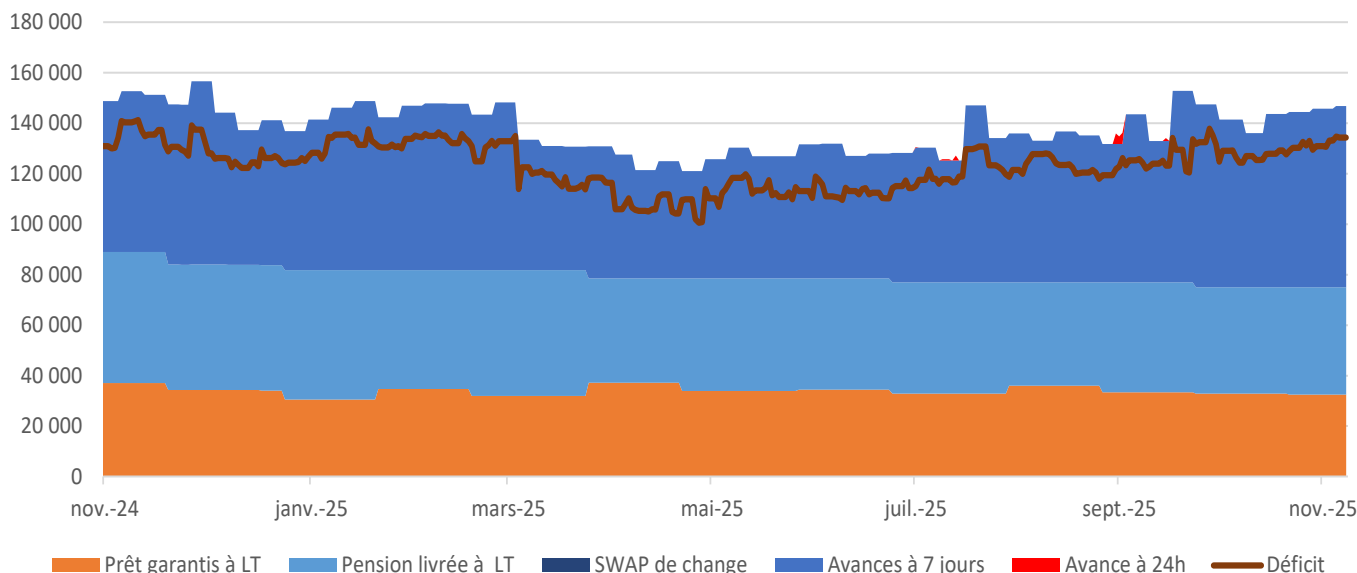
- CTM : hausse de 13% du CA de la société au T3 2025, à 677 MMAD contre 599 MMAD un an auparavant. Sur les neuf premiers mois de l'année, le CA a progressé de 50%, à 1,4 Md MAD.
- Oulmès : CA en hausse de 10,3% au T3 2025, à 1 Md MAD. A fin septembre le CA s'établit à 2,5 Mds MAD.
- LabelVie: ouverture d'un nouveau magasin Atacadao à Guelmim. Le montant de l'investissement s'élève à 100 MMAD.

Actualité Economique

- APC : Le cumul des livraisons de ciment au Maroc atteint 13,7 MT à fin novembre 2025 contre 12,4 MT un an auparavant, soit une hausse de +10,63% en glissement annuel. Sur le mois de novembre, les livraisons ont atteint 1,3 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%	5 660	9 770	MONIA	2,250%	10 079

Levées des Bons du Trésor

	Année 2025		déc.-25	nov.-25
Levées	144 090,0	Besoin Annoncé	N-C	[10 000 ~ 10 500]
Tombées	97 903,2	Demandé	15 530,0	38 209,9
Levées Nettes	46 186,8	Servi	6 990,0	15 470,0
Echange	17 559,4	% Satisfaction	45,0%	40,5%

Courbe des Taux secondaires

	05/12/2025	28/11/2025	Var. Hebdo	27/12/2024	Var. YTD
13 Semaines	2,296%	2,256%	4,0	2,465%	-17,0
26 semaines	2,319%	2,288%	3,1	2,544%	-22,5
52 semaines	2,381%	2,339%	4,2	2,575%	-19,4
2 ans	2,524%	2,473%	5,1	2,656%	-13,2
5 ans	2,739%	2,701%	3,8	2,832%	-9,3
10 ans	3,076%	3,081%	-0,5	3,187%	-11,0
15 ans	3,376%	3,317%	5,9	3,453%	-7,7
20 ans	3,447%	3,549%	-10,3	3,771%	-32,4
30 ans	3,994%	3,859%	13,5	4,295%	-30,1

Données de Marché - Actions

Indices Actions

	Variation				Variation		
	Valeur	Hebdo	YTD		Valeur	Hebdo	YTD
MASI Flottant	18 469,38	-0,72%	26,08%	MASI RB	60 544,5	-0,69%	28,99%
MASI 20	1 500,72	-1,07%	26,76%	MASI RN	52 699,0	-0,69%	28,62%
MASI Mid & Small Cap	1 819,33	1,20%	21,96%	Capitalisation en MMAD	976 303,0	-0,62%	30,55%

Principales Variations de la Semaine

	Variation				Variation		
	Cours	Perf.	Contrib. / MASI		Cours	Perf.	Contrib. / MASI
BANK OF AFRICA	234,00	4,05%	0,19%	AKDITAL	1 252,0	-7,26%	-0,24%
LABEL VIE	4 700,00	4,68%	0,11%	SODEP-Marsa Maroc	952,4	-2,62%	-0,24%
CFG BANK	250,00	2,46%	0,07%	ITISSALAT AL-MAGHRIB	112,0	-2,61%	-0,19%
AFRIQUIA GAZ	4 200,00	4,22%	0,07%	ATTIJARIWafa BANK	725,0	-0,89%	-0,15%
BMCI	567,00	9,04%	0,05%	TGCC S.A	900,0	-3,23%	-0,15%

Volume de la Semaine

	Volume en M MAD		
	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	1 195,60	1 384,95	1 087,04
Marché des Blocs	2 184,00	-	-
Total	3 379,60	1 384,95	1 087,04

Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
ADI	158,0
AKT	136,0
LHM	125,7
ATW	110,7
TGC	88,8
CMA	81,3
IAM	66,1
MSA	48,5
CIH	41,4
BOA	39,7

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 : 2 586 109 606 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				
	05/12/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH CASH	1 535,88	0,04%	0,14%	0,55%	2,54%	3,19%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,02%	0,14%	0,52%	2,22%	3,00%

CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 1 203 424 402 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				
	05/12/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH MONETAIRE PLUS	1 579,01	0,01%	0,03%	0,40%	2,76%	3,64%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		0,005%	0,01%	0,34%	2,35%	3,55%

CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 110 665 326 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				
	05/12/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH OBLIGATIONS	1 947,49	-0,21%	-0,78%	-0,96%	9,83%	9,45%
MBI 80% + MBI CT 20%		-0,063%	-0,68%	-0,75%	3,62%	7,14%

SYNTHESE DES FONDS

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

CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 474 606 854 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				
	05/12/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH PATRIMOINE	1 804,33	-0,66%	-2,12%	-3,47%	8,60%	9,58%
MBI 80% + MASI 20%		-0,21%	-1,53%	-2,42%	8,38%	10,72%

CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 27 890 609 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				
	05/12/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH ACTIONS	2 759,28	-0,78%	-4,34%	-7,59%	30,03%	22,12%
MASI		-0,72%	-4,15%	-7,84%	26,08%	21,13%