

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 3 Mds MAD de besoin pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global de 4,4 Mds MAD dont 2,6 Mds MAD sur la maturité 5 ans et 800 M MAD sur la maturité 15 ans.
- Le Trésor n'a rien retenu lors de la séance.
- Sur la courbe secondaire, les taux ont baissé de 2 pbs pour la maturité 26 semaines, de près de 5 pbs pour le 52 semaines, de près de 7 pbs pour le 2 ans, de 4 pbs pour le 15 ans, de 9 pbs pour le 10 ans et de près de 12 pbs pour le 30 ans. Tandis que la maturité 20 ans a augmenté de près de 4pbs.

Marché Actions

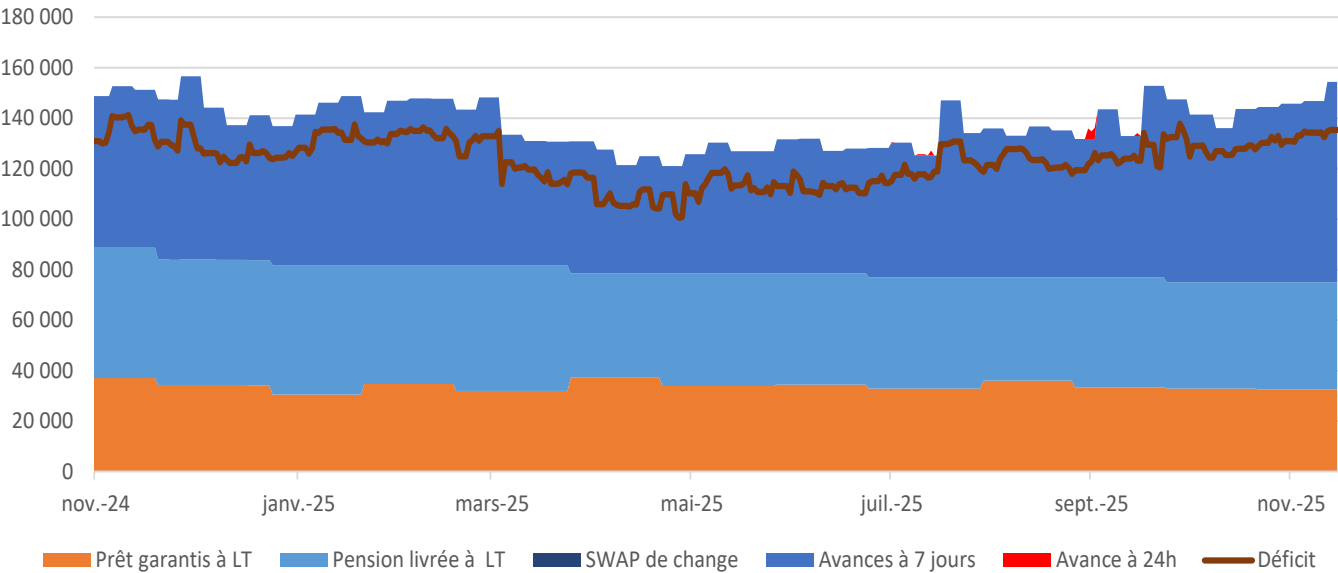
- BNP Paribas : négociation exclusives avec le groupe Holmarcom en vue d'une éventuelle cession de 67% de son capital.
- CASH PLUS : gain de +61% durant sa première semaine de cotation, cloturant la semaine à un cours de 321,9 MAD.
- Managem : cession de 45% du capital de Gabgaba- bloc 15 au Soudan pour 420 M dollars au profit de Norin Mining, afin d'accélérer le développement de la phase WG03 visant à élargir les capacités de production d'Or (+120k onces /an).

Actualité Economique

- FED : réduction des taux d'intérêt de 25 pbs pour la deuxième fois cette année, les plaçant dans une fourchette de 3,50% à 3,75%.

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%	7 638	12 148	MONIA	2,237%	13 288

Levées des Bons du Trésor

	Année 2025		déc.-25	nov.-25
Levées	144 336,9	Besoin Annoncé	N-C	[10 000 ~ 10 500]
Tombées	97 903,2	Demandé	19 920,0	38 209,9
Levées Nettes	46 433,7	Servi	6 990,0	15 470,0
Echange	17 559,4	% Satisfaction	35,1%	40,5%

Courbe des Taux secondaires

	12/12/2025	05/12/2025	Var. Hebdo	27/12/2024	Var. YTD
13 Semaines	2,285%	2,296%	-1,1	2,465%	-18,0
26 semaines	2,295%	2,319%	-2,4	2,544%	-24,9
52 semaines	2,336%	2,381%	-4,5	2,575%	-23,9
2 ans	2,458%	2,524%	-6,6	2,656%	-19,8
5 ans	2,660%	2,739%	-7,9	2,832%	-17,2
10 ans	2,983%	3,076%	-9,4	3,187%	-20,4
15 ans	3,339%	3,376%	-3,7	3,453%	-11,4
20 ans	3,483%	3,447%	3,6	3,771%	-28,9
30 ans	3,875%	3,994%	-11,8	4,295%	-42,0

Données de Marché - Actions

Indices Actions

	Variation				Variation		
	Valeur	Hebdo	YTD		Valeur	Hebdo	YTD
MASI Flottant	18 566,51	0,53%	26,75%	MASI RB	60 864,4	0,53%	29,67%
MASI 20	1 502,55	0,12%	26,91%	MASI RN	52 977,2	0,53%	29,30%
MASI Mid & Small Cap	1 845,18	1,42%	23,69%	Capitalisation en MMAD	988 877,2	1,29%	32,23%

Principales Variations de la Semaine

	Variation				Variation		
	Cours	Perf.	Contrib. / MASI		Cours	Perf.	Contrib. / MASI
TAQA MOROCCO	2 344,00	4,18%	0,13%	ATTIJARIWAFABANK	720,0	-0,69%	-0,12%
SODEP-Marsa Maroc	965,30	1,35%	0,12%	LABEL VIE	4 550,0	-3,19%	-0,07%
CDM	1 050,00	10,41%	0,11%	DOUJA PROM ADDOHA	35,4	-3,15%	-0,06%
TGCC S.A	920,00	2,22%	0,10%	CIMENTS DU MAROC	1 850,0	-1,65%	-0,06%
BMCI	635,00	11,99%	0,07%	AKDITAL	1 230,0	-1,76%	-0,06%

Volume de la Semaine

	Volume en M MAD		
	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	1 481,33	1 195,60	1 384,95
Marché des Blocs	-	2 184,00	-
Total	1 481,33	3 379,60	1 384,95

Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
IAM	240,4
CAP	231,1
AKT	209,6
LHM	181,1
TGC	74,5
ATW	61,2
MSA	56,1
HPS	49,9
VCN	31,9
BCP	29,7

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%	3,50% - 3,75%	3,50% - 3,75%
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 : 2 622 096 438 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				
	12/12/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH CASH	1 536,89	0,07%	0,16%	0,57%	2,60%	3,19%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,07%	0,16%	0,56%	2,29%	3,00%

CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 1 237 160 195 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				
	12/12/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH MONETAIRE PLUS	1 580,74	0,11%	0,10%	0,47%	2,87%	3,64%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		0,094%	0,09%	0,40%	2,45%	3,55%

CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 110 314 187 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				
	12/12/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH OBLIGATIONS	1 956,11	0,44%	-0,11%	-0,51%	10,32%	9,45%
MBI 80% + MBI CT 20%		0,362%	-0,18%	-0,43%	4,00%	7,14%

SYNTHESE DES FOND

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

CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 477 994 821 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				
	12/12/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH PATRIMOINE	1 817,21	0,71%	-0,33%	-2,44%	9,37%	9,58%
MBI 80% + MASI 20%		0,45%	-0,29%	-1,80%	8,88%	10,72%

CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 27 907 716 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				
	12/12/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH ACTIONS	2 760,97	0,06%	-0,94%	-6,36%	30,11%	22,12%
MASI		0,53%	-0,42%	-6,37%	26,75%	21,13%