

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 500 M MAD de besoin pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global 2,1 Mds MAD dont 600 M MAD sur la maturité 13 semaines et 1,3 Md MAD sur la maturité 2 ans.
- Le Trésor a retenu 100 M MAD sur la maturité 2 ans.
- Sur la courbe secondaire, les taux ont baissé de 2 pbs pour les maturités courtes, de 4pbs pour les maturités 2 ans et 10 ans, et de près de 7pbs pour les maturités 5 ans.

Marché Actions

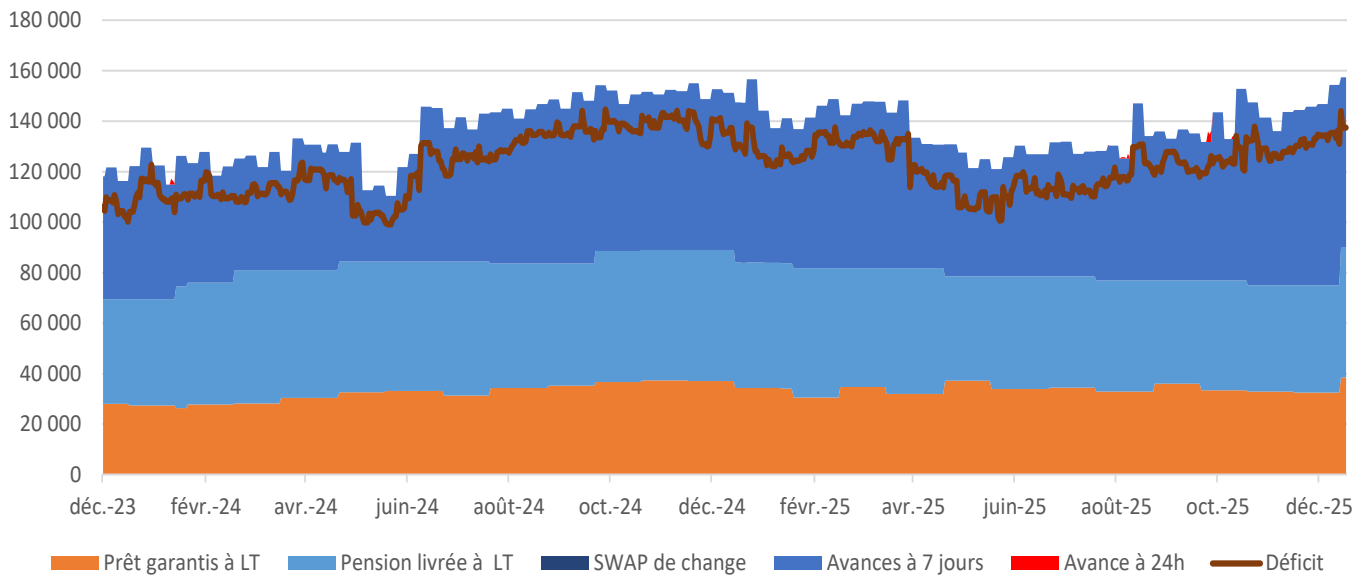
- SGTM : gain de +46% durant sa première semaine de cotation, clôturant la semaine à un cours de 614,7 MAD.
- AKDITAL : acquisition de l'Hôpital Al Bishri à la Mecque, cet établissement offre une capacité litière de 120 lits et propose une gamme de spécialités telles que la cardiologie, la cardiologie interventionnelle, la chirurgie générale et un service de réanimation.
- SGTM & TGCC : remportent en groupement le marché de construction du nouveau terminal de l'aéroport Mohammed V de Casablanca. Le projet est évalué à 12 Mds MAD et sera réparti équitablement entre les deux acteurs.

Actualité Economique

- BAM a maintenu son taux directeur inchangé à 2,25%, tout en révisant ses perspectives économiques : l'inflation est désormais attendue à 1,3% en 2026 contre 0,8 en 2025 tandis que la croissance est projetée à 4,5% en 2026 contre 5% en 2025.
- BCE : maintien du taux directeur inchangé à 2%.

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%	6 962	11 472	MONIA	2,189%	17 590

Levées des Bons du Trésor

	Année 2025		déc.-25	nov.-25
Levées	144 336,9	Besoin Annoncé	[7 000 ~ 7 500]	[10 000 ~ 10 500]
Tombées	97 903,2	Demandé	22 020,0	38 209,9
Levées Nettes	46 433,7	Servi	7 090,0	15 470,0
Echange	17 559,4	% Satisfaction	32,2%	40,5%

Courbe des Taux secondaires

	19/12/2025	12/12/2025	Var. Hebdo	27/12/2024	Var. YTD
13 Semaines	2,261%	2,285%	-2,5	2,465%	-20,5
26 semaines	2,273%	2,295%	-2,2	2,544%	-27,1
52 semaines	2,313%	2,336%	-2,3	2,575%	-26,2
2 ans	2,417%	2,458%	-4,1	2,656%	-23,9
5 ans	2,594%	2,660%	-6,6	2,832%	-23,8
10 ans	2,947%	2,983%	-3,6	3,187%	-23,9
15 ans	3,266%	3,339%	-7,3	3,453%	-18,7
20 ans	3,464%	3,483%	-1,9	3,771%	-30,7
30 ans	3,878%	3,875%	0,2	4,295%	-41,7

Données de Marché - Actions

Indices Actions

	Variation				Variation		
	Valeur	Hebdo	YTD		Valeur	Hebdo	YTD
MASI Flottant	18 938,30	2,00%	29,28%	MASI RB	62 083,2	2,00%	32,26%
MASI 20	1 526,38	1,59%	28,93%	MASI RN	54 038,0	2,00%	31,89%
MASI Mid & Small Cap	1 826,36	-1,02%	22,43%	Capitalisation en MMAD	1 036 306,1	4,80%	38,57%

Principales Variations de la Semaine

	Variation				Variation		
	Cours	Perf.	Contrib. / MASI		Cours	Perf.	Contrib. / MASI
SGTM S.A	614,70	46,36%	1,21%	AKDITAL	1 180,0	-4,07%	-0,12%
ATTIJARIWafa BANK	764,00	6,11%	1,07%	TAQA MOROCCO	2 250,0	-4,01%	-0,11%
SODEP-Marsa Maroc	989,90	2,55%	0,23%	BANK OF AFRICA	230,0	-1,71%	-0,08%
TGCC S.A	947,00	2,93%	0,14%	ARADEI CAPITAL	433,0	-3,35%	-0,04%
LABEL VIE	4 690,00	3,08%	0,07%	AFRIQUIA GAZ	4 150,0	-2,35%	-0,04%

Volume de la Semaine

	Volume en M MAD		
	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	1 321,73	1 167,08	1 481,33
Marché des Blocs	-	-	-
Total	1 321,73	1 167,08	1 481,33

Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
AKT	232,2
MSA	200,2
TGC	169,5
BCP	115,3
TQM	99,7
ATW	865,3
ADI	533,7
CDM	437,9
IAM	433,4
RDS	268,4

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 : 2 783 559 350 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				
	19/12/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH CASH	1 537,81	0,06%	0,20%	0,56%	2,66%	3,19%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,03%	0,15%	0,53%	2,31%	3,00%

CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 1 280 808 523 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				
	19/12/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH MONETAIRE PLUS	1 582,17	0,09%	0,22%	0,47%	2,97%	3,64%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		0,086%	0,22%	0,40%	2,54%	3,55%

CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 110 759 942 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				
	19/12/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH OBLIGATIONS	1 963,98	0,40%	0,61%	-0,25%	10,76%	9,45%
MBI 80% + MBI CT 20%		0,261%	0,34%	-0,24%	4,27%	7,14%

SYNTHESE DES FONDS

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

CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 481 585 197 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				
	19/12/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH PATRIMOINE	1 832,01	0,81%	1,47%	-1,86%	10,26%	9,58%
MBI 80% + MASI 20%		0,65%	1,11%	-1,34%	9,65%	10,72%

CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 28 394 253 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				
	19/12/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH ACTIONS	2 808,27	1,71%	3,07%	-5,80%	32,34%	22,12%
MASI		2,00%	4,03%	-5,04%	29,28%	21,13%