

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 1,4 Mds MAD dont 450 M MAD sur la maturité 52 semaines et 560 M MAD sur la maturité 2 ans. Le Trésor n'a rien retenu lors de la séance.
- Par ailleurs, le Trésor a racheté un 11 Mds MAD lors d'une séance exceptionnelle de rachat de titres, sur une demande de 12,6 Mds MAD.
- Sur la courbe secondaire, les maturités courtes ont baissé de près de 2 pbs pour la maturité 13 semaines, de près de 4 pbs pour le 26 semaines et de 5pbs pour la maturités 52 semaines. Les maturités 2 ans et 5 ans ont augmenté de respectivement 0,4 pbs et 1,1 pbs.

Marché Actions

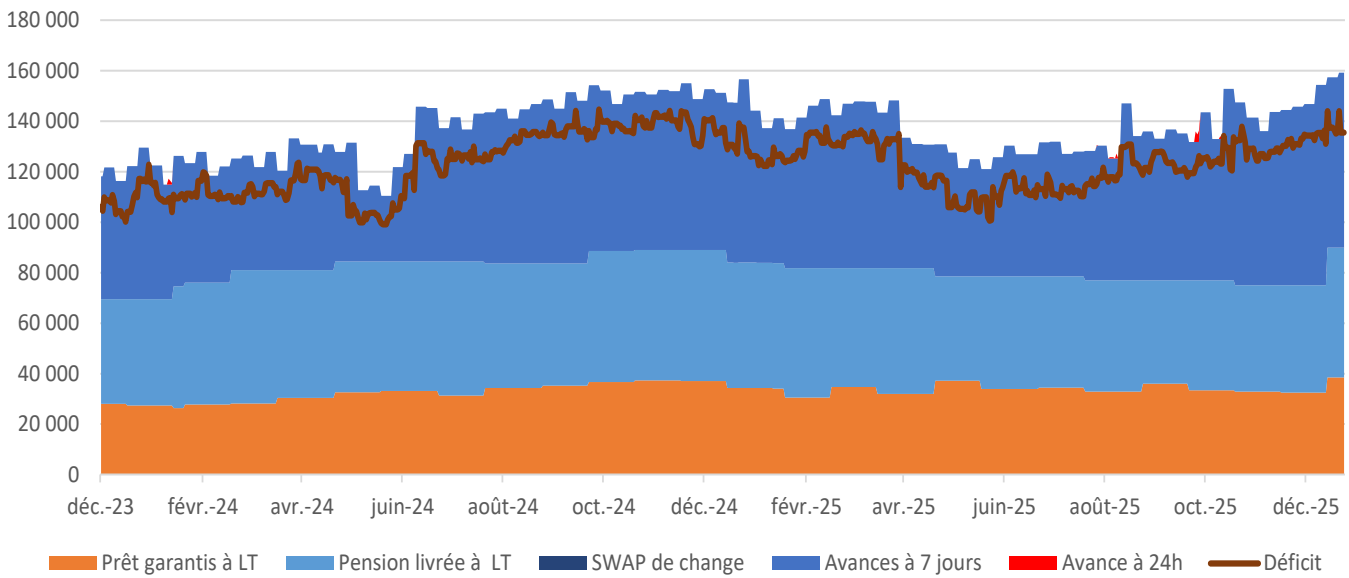
- CMGP : acquisition envisagée de 70% du capital de SODIPIRE, société spécialisée dans l'importation et la distribution de matériels agricoles.
- AKDITAL : acquisition de 100% du capital du groupe hospitalier tunisien Taoufik Hospitals Group pour un montant de 90 M USD. Le groupe opère à travers quatre établissements hospitaliers privés en Tunisie, disposant d'une capacité litière totale de 600 lits et couvrant des spécialités telles que l'oncologie, la neurologie et la cardiologie interventionnelle.
- BCP : acquisition de 20,17% du capital social d'Atlantic Business International (ABI), opérant à travers dix banques et quatre compagnies d'assurances dans neuf pays d'Afrique subsaharienne. Cette opération a été réalisée à un prix de 1,88 Md MAD, portant ainsi la participation du groupe à 100%.
- AUTO HALL : hausse de 20% des unités commercialisées à fin novembre 2025 par rapport à la même période en 2024, pour atteindre 20 764 unités, portée par la diversification de l'offre de véhicules et l'intégration de nouveaux modèles électrifiés.
- CDM: acquisition en partenariat avec Ynexis Group de Nema Capital, société spécialisée dans la gestion des OPCI, avec une répartition du capital à parts égales entre les deux partenaires.

Actualité Economique

- L'Or a franchi pour la première fois la barre des 4500 dollars l'once, enregistrant une hausse de 70% depuis janvier 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	2,250%	7 218	9 668	MONIA	2,239%	16 538

Levées des Bons du Trésor

	Année 2025	déc.-25		nov.-25
		Besoin Annoncé	[7 000 ~ 7 500]	[10 000 ~ 10 500]
Levées	144 336,9	Demandé	23 430,0	38 209,9
Tombées	97 903,2	Servi	7 090,0	15 470,0
Levées Nettes	46 433,7	% Satisfaction	30,3%	40,5%
Echange	17 559,4			

Courbe des Taux secondaires

	26/12/2025	19/12/2025	Var. Hebdo	27/12/2024	Var. YTD
13 Semaines	2,242%	2,261%	-1,9	2,465%	-22,4
26 semaines	2,235%	2,273%	-3,7	2,544%	-30,9
52 semaines	2,263%	2,313%	-5,1	2,575%	-31,2
2 ans	2,421%	2,417%	0,4	2,656%	-23,6
5 ans	2,605%	2,594%	1,1	2,832%	-22,7
10 ans	2,948%	2,947%	0,1	3,187%	-23,8
15 ans	3,267%	3,266%	0,1	3,453%	-18,6
20 ans	3,464%	3,464%	0,0	3,771%	-30,7
30 ans	3,857%	3,878%	-2,1	4,295%	-43,8

Données de Marché - Actions

Indices Actions

	Variation				Variation		
	Valeur	Hebdo	YTD		Valeur	Hebdo	YTD
MASI Flottant	18 476,19	-2,44%	26,13%	MASI RB	60 568,3	-2,44%	29,04%
MASI 20	1 459,74	-4,37%	23,30%	MASI RN	52 719,5	-2,44%	28,67%
MASI Mid & Small Cap	1 822,11	-0,23%	22,15%	Capitalisation en MMAD	1 019 363,2	-1,63%	36,30%

Principales Variations de la Semaine

	Variation				Variation		
	Cours	Perf.	Contrib. / MASI		Cours	Perf.	Contrib. / MASI
SGTM S.A	809,80	31,74%	1,12%	ATTIJARIWAFABANK	720,0	-5,76%	-0,97%
LESIEUR CRISTAL	360,00	25,87%	0,23%	LafargeHolcim Maroc	1 700,0	-7,61%	-0,39%
MANAGEM	6 251,00	1,66%	0,07%	SOSEP-Marsa Maroc	955,0	-3,53%	-0,31%
MINIERE TOUISSIT	1 800,00	11,11%	0,06%	BANK OF AFRICA	216,0	-6,09%	-0,26%
SMI	3 900,00	16,42%	0,06%	ITISSALAT AL-MAGHRIB	108,0	-3,74%	-0,26%

Volume de la Semaine

	Volume en M MAD		
	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	6 275,40	1 321,73	1 167,08
Marché des Blocs	4 077,72	-	-
Total	10 353,12	1 321,73	1 167,08

Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
GTM	3 214,3
MSA	540,0
AKT	414,6
ATW	301,9
TGC	266,9
BCP	202,9
IAM	122,6
CAP	83,9
CFG	71,5
DHO	68,3

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 : 2 620 129 664 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				
	26/12/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH CASH	1 538,94	0,07%	0,23%	0,61%	2,74%	3,19%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,05%	0,18%	0,56%	2,38%	3,00%

CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 1 499 939 958 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				
	26/12/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH MONETAIRE PLUS	1 583,34	0,07%	0,28%	0,57%	3,04%	3,64%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		0,063%	0,25%	0,48%	2,60%	3,55%

CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 110 792 501 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				
	26/12/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2024
CIH OBLIGATIONS	1 964,55	0,03%	0,67%	0,06%	10,79%	9,45%
MBI 80% + MBI CT 20%		0,066%	0,63%	0,07%	4,34%	7,14%

SYNTHESE DES FONDS

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Modéré à Avancé

CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 467 118 176 MAD

Profil de Risque : ●●●●●●●●

Liquidité : Hebdomadaire

Exposition Actions : 20%

Indice de référence : MASI 20% MBI 80%

Horizon de Placement recommandé : 3 ans

Objectif de gestion : Profiter des opportunités du marché boursier et des produits taux

Espérance de rendement :

Année 2025 : [11,50% ~ 13,75%]

OPCVM	VL au	Performance				
		26/12/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH PATRIMOINE	1 814,82	-0,94%	-0,09%	-1,72%	9,23%	9,58%
MBI 80% + MASI 20%		-0,44%	0,45%	-0,93%	9,07%	10,72%

CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 27 289 430 MAD

Profil de Risque : ●●●●●●●●

Liquidité : Hebdomadaire

Exposition Actions : 60% Minimum

Indice de référence : MASI

Horizon de Placement recommandé : 5 ans

Objectif de gestion : Placement Actions sur un horizon moyen et long terme

Espérance de rendement :

Année 2025 : [30,00% ~ 40,00%]

OPCVM	VL au	Performance				
		26/12/2025	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH ACTIONS	2 699,00	-3,89%	-2,95%	-6,51%	27,19%	22,12%
MASI		-2,44%	-0,68%	-4,48%	26,13%	21,13%