

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, 20 ans et 30 ans. Le Trésor a annoncé 3 Mds MAD de besoin pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global de plus de 9 Mds MAD dont 1,7 Md MAD sur la maturité 26 semaines, 3,5 Mds MAD pour la maturité 2 ans, 2,45 Mds MAD sur la maturité 10 ans et 1,2 Md pour la maturité 30 ans.
- Le Trésor a retenu 3,15 Mds MAD, dont 900 M MAD sur le 26 semaines et 2,25 Mds MAD sur le 2 ans.
- Sur la courbe secondaire, les taux ont augmenté de près de 5 pbs pour le 52 semaines, de 2,5 pbs pour le 5 ans, de 2,7 pbs pour le 10 ans, de 4pbs pour le 20 ans et de 6 pbs pour le 30 ans. Tandis que la maturité 13 semaine a baissé de 2,6 pbs.

Marché Actions

- CMGP : report de l'appel d'offre public relatif à la réalisation du réseau de distribution hydraulique de la plaine de Saïss. Ce projet s'inscrit dans la stratégie nationale "Génération Green" qui vise à répondre aux enjeux du stress hydrique. Le montant du projet s'élève à 345,5 MMAD.
- AKDITAL: rebaptisation officielle de l'hôpital Abdul Rahman Al Mishari à Riyadh, désormais dénommé Akdital Hospitals Riyadh - Al Olaya. L'hôpital dispose d'une capacité de plus de 140 lits et de 44 cliniques de consultation, couvrant ainsi une offre complète de soins médico-chirurgicaux.

Actualité Economique

- HCP : ralentissement de la croissance économique à 4% au T3 2025 contre 5% un an auparavant. cette évolution s'explique par le repli des activités non agricoles dont le taux de croissance est passé de 5,7% au T3 2024 à 3,8% 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	2,250%	-	8 590	MONIA	2,250%	14 542

Levées des Bons du Trésor

	Année 2026			janv.-26		déc.-25	
	Levées	Tombées		Besoin Annoncé	Demandé	Servi	% Satisfaction
Levées	3 150,0		Besoin Annoncé	N-C		[7 000 ~ 7 500]	
Tombées	7 909,5		Demandé	9 080,0		23 430,0	
Levées Nettes	-4 759,5		Servi	3 150,0		7 090,0	
Echange	0,0		% Satisfaction	34,7%		30,3%	

Courbe des Taux secondaires

	02/01/2026	26/12/2025	Var. Hebdo	26/12/2025	Var. YTD
13 Semaines	2,216%	2,242%	-2,6	2,242%	-2,6
26 semaines	2,238%	2,235%	0,2	2,235%	0,2
52 semaines	2,312%	2,263%	4,9	2,263%	4,9
2 ans	2,432%	2,421%	1,1	2,421%	1,1
5 ans	2,630%	2,605%	2,5	2,605%	2,5
10 ans	2,976%	2,948%	2,7	2,948%	2,7
15 ans	3,277%	3,267%	1,0	3,267%	1,0
20 ans	3,506%	3,464%	4,2	3,464%	4,2
30 ans	3,919%	3,857%	6,2	3,857%	6,2

Données de Marché - Actions

Indices Actions

	Variation				Variation		
	Valeur	Hebdo	YTD		Valeur	Hebdo	YTD
MASI Flottant	19 208,36	3,96%	3,96%	MASI RB	62 968,5	3,96%	3,96%
MASI 20	1 516,02	3,86%	3,86%	MASI RN	54 808,6	3,96%	3,96%
MASI Mid & Small Cap	1 883,71	3,38%	3,38%	Capitalisation en MMAD	1 058 468,8	3,84%	3,84%

Principales Variations de la Semaine

	Variation				Variation		
	Cours	Perf.	Contrib. / MASI		Cours	Perf.	Contrib. / MASI
SGTM S.A	940,00	16,08%	0,63%	TAQA MOROCCO	2 155,0	-2,05%	-0,05%
ATTIJARIWafa BANK	744,90	3,46%	0,58%	JET CONTRACTORS	2 680,0	-2,19%	-0,02%
LafargeHolcim Maroc	1 850,00	8,82%	0,47%	TGCC S.A	935,0	-0,53%	-0,02%
AKDITAL	1 240,00	13,76%	0,42%	LESIEUR CRISTAL	350,0	-2,78%	-0,02%
BANK OF AFRICA	230,00	6,48%	0,29%	SANLAM MAROC	2 140,0	-6,14%	-0,02%

Volume de la Semaine

	Volume en M MAD		
	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	4 908,87	6 275,40	1 321,73
Marché des Blocs	1 047,93	4 077,72	-
Total	5 956,80	10 353,12	1 321,73

Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
GTM	1 588,9
ATW	612,9
BCP	444,0
MSA	364,1
CDM	224,9
IAM	175,7
CIH	174,4
AKT	153,9
TQM	148,3
ADI	105,4

AGREGATS MACRO-ECONOMIQUES

Croissance et Inflation

Pays	PIB			Inflation		
	2025e	2026p	nov 2025	2025e	2026p	nov 2025
Etats-Unis	1,6%	1,8%	2,3%	3,1%	2,7%	2,7%
Zone Euro	1,2%	1,2%	1,4%	1,8%	1,9%	2,1%
Royaume-Uni	1,4%	1,4%	1,3%	3,4%	2,3%	3,2%
Chine	4,1%	4,5%	4,8%	0,4%	0,4%	0,7%

Taux Directeur

Pays	Taux directeur		
	2025	Last	2026p
Etats-Unis	3,50% - 3,75%	3,50% - 3,75%	3,25%
Zone Euro	2,00%	2,00%	2,00%
Royaume-Uni	3,75%	3,75%	3,25%
Chine	3,00%	3,00%	2,85%
Maroc	2,25%	2,25%	2,00%

Croissance

	2023	2024	2025e
Croissance Nationale	2,8%	3,8%	5,0%
VA Agricole	5,50%	-4,20%	5,00%
VA non agricole	2,60%	4,70%	5,00%

Inflation

	2023	2024	2025e
Inflation	6,1%	0,9%	0,8%
Inflation sous-jacente	5,60%	2,2%	0,7%

Agrégats Nationaux

	2022	2023	2024p
Solde Budgétaire	-5,4%	-4,4%	-4,0%
Dettes / 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 : 2 208 479 374 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			
	02/01/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH CASH	1 539,58	0,04%	0,24%	0,63%	0,04%	2,74%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,01%	0,15%	0,53%	0,01%	2,38%

CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 1 094 042 288 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			
	02/01/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH MONETAIRE PLUS	1 583,90	0,04%	0,31%	0,57%	0,04%	3,04%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		0,027%	0,27%	0,48%	0,03%	2,60%

CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 110 795 641 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			
	02/01/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH OBLIGATIONS	1 966,38	0,09%	0,97%	0,12%	0,09%	10,79%
MBI 80% + MBI CT 20%		-0,093%	0,60%	-0,12%	-0,09%	4,34%

SYNTHESE DES FONDS

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Modéré à Avancé

CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 453 768 237 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				
	02/01/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH PATRIMOINE	1 829,98	0,84%	1,42%	-0,39%	0,84%	9,23%
MBI 80% + MASI 20%		0,69%	1,35%	0,18%	0,69%	9,07%

CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 28 383 229 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				
	02/01/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH ACTIONS	2 807,18	4,01%	1,74%	-0,21%	4,01%	27,19%
MASI		3,96%	4,00%	2,06%	3,96%	26,13%