

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 6,6 Mds MAD dont 600 M MAD sur la maturité 13 semaines et 5,6 Mds MAD sur la maturité 2 ans.
- Le Trésor a retenu 4,1 Mds MAD sur la maturité 2 ans.
- Sur la courbe secondaire, les taux ont augmenté de près de 2 pbs pour la maturité 13 semaines, de 4 pbs pour les maturité 26 semaines, 10 ans et 15 ans, et de près de 7 pbs pour les maturités 2 ans et 5 ans.

Marché Actions

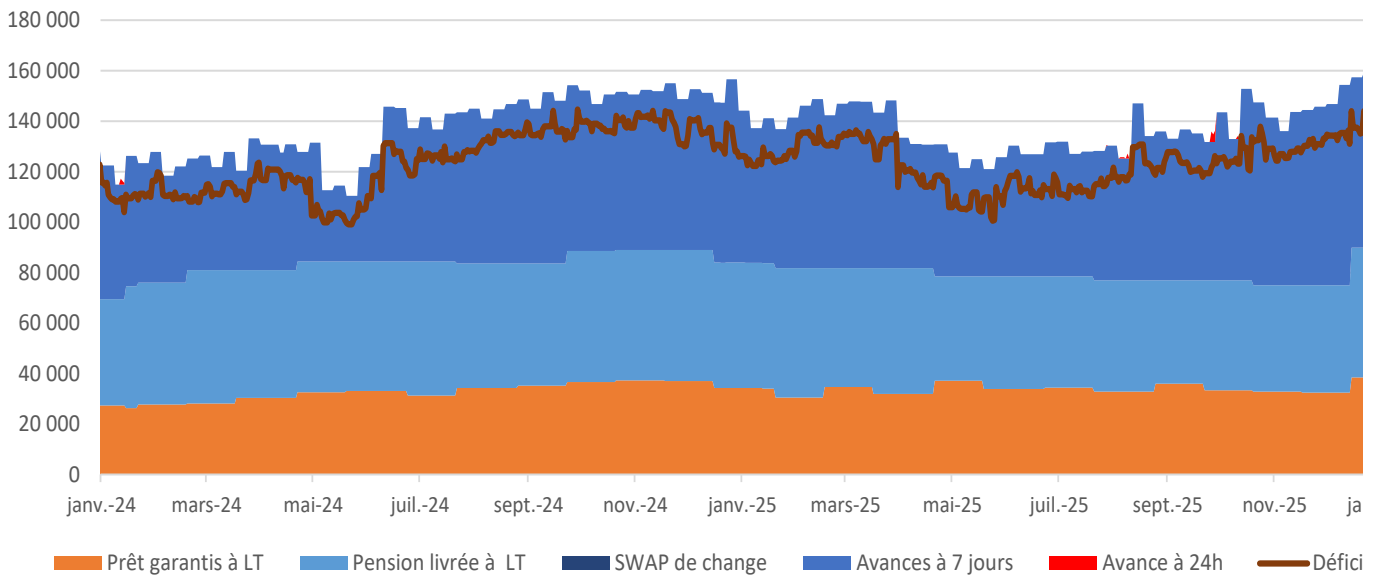
- AKDITAL: réouverture officielle de l'Hôpital privé Ibn Yassine à Rabat, doté d'une capacité de 155 lits et proposant une gamme de spécialités médicales, chirurgicales et oncologiques.
- OULMES: HAKAM ABDELLATIF FINANCE S.A a franchi à la hausse le seuil de participation de 5% dans le capital de Les Eaux Minérales d'Oulmès (LEMO). L'opération a été réalisée sur le marché central à travers l'acquisition de 12000 actions à un prix unitaire de 1250 MAD.
- SGTM-TGCC: réalisation du nouveau terminal de l'aéroport Mohammed V de Casablanca pour un montant global de 12,8 Mds MAD.

Actualité Economique

- APC: Le cumul des livraisons de ciment au Maroc atteint 14,8 MT à fin décembre 2025 contre 13,7 MT un an auparavant, soit une hausse de +8,21% en glissement annuel. Sur le mois de décembre, les livraisons ont atteint 1,1 MT soit une baisse de 15% par rapport au mois précédent.

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%	7 984	12 214	MONIA	2,250%	15 009

Levées des Bons du Trésor

	Année 2026	janv.-26		déc.-25
		Besoin Annoncé	[15 000 ~ 15 500]	[7 000 ~ 7 500]
Levées	7 521,4	Demandé	15 355,0	23 430,0
Tombées	7 909,5	Servi	7 255,0	7 090,0
Levées Nettes	-388,1	% Satisfaction	47,2%	30,3%
Echange	0,0			

Courbe des Taux secondaires

	09/01/2026	02/01/2026	Var. Hebdo	26/12/2025	Var. YTD
13 Semaines	2,234%	2,216%	1,8	2,242%	-0,8
26 semaines	2,279%	2,238%	4,1	2,235%	4,3
52 semaines	2,361%	2,312%	5,0	2,263%	9,9
2 ans	2,497%	2,432%	6,5	2,421%	7,6
5 ans	2,702%	2,630%	7,2	2,605%	9,7
10 ans	3,010%	2,976%	3,4	2,948%	6,1
15 ans	3,316%	3,277%	3,9	3,267%	4,9
20 ans	3,507%	3,506%	0,1	3,464%	4,2
30 ans	3,920%	3,919%	0,1	3,857%	6,3

Données de Marché - Actions

Indices Actions

	Valeur	Variation			Valeur	Variation	
		Hebdo	YTD			Hebdo	YTD
MASI Flottant	19 469,47	1,36%	5,38%	MASI RB	63 824,5	1,36%	5,38%
MASI 20	1 531,78	1,04%	4,93%	MASI RN	55 553,7	0,15%	5,38%
MASI Mid & Small Cap	1 904,19	-0,59%	4,50%	Capitalisation en MMAD	1 076 079,8	0,47%	5,56%

Principales Variations de la Semaine

	Cours	Variation			Cours	Variation	
		Perf.	Contrib. / MASI			Perf.	Contrib. / MASI
MANAGEM	7 389,00	13,68%	0,62%	BANK OF AFRICA	223,0	-3,04%	-0,13%
ATTIJARIWAFABANK	764,50	2,63%	0,45%	SGTM S.A	915,0	-2,66%	-0,10%
SODEP-Marsa Maroc	985,00	1,96%	0,17%	CFG BANK	250,0	-3,10%	-0,08%
AKDITAL	1 286,00	3,71%	0,12%	CIMENTS DU MAROC	1 848,0	-1,07%	-0,03%
JET CONTRACTORS	2 833,00	5,71%	0,07%	DELTA HOLDING	76,0	-5,00%	-0,03%

Volume de la Semaine

	Volume en M MAD		
	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	3 444,35	4 908,87	6 275,40
Marché des Blocs	-	1 047,93	4 077,72
Total	3 444,35	5 956,80	10 353,12

Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
GTM	664,3
ATW	406,7
BCP	355,0
TGC	247,4
CAP	225,8
AKT	137,0
CMG	128,2
IAM	121,0
MSA	114,5
ADI	87,4

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 : 3 234 191 099 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				
	09/01/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH CASH	1 540,07	0,03%	0,21%	0,61%	0,07%	2,74%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,07%	0,18%	0,56%	0,08%	2,38%

CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 1 416 774 161 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				
	09/01/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH MONETAIRE PLUS	1 583,84	0,00%	0,20%	0,53%	0,03%	3,04%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		-0,013%	0,16%	0,44%	0,01%	2,60%

CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 110 616 262 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				
	09/01/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH OBLIGATIONS	1 963,20	-0,16%	0,36%	0,08%	-0,07%	10,79%
MBI 80% + MBI CT 20%		-0,117%	0,12%	-0,24%	-0,21%	4,34%

SYNTHESE DES FONDS

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Modéré à Avancé

CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 455 119 130 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				
		09/01/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH PATRIMOINE	1 835,43	0,30%	1,00%	0,51%	1,14%	9,23%
MBI 80% + MASI 20%		0,15%	1,05%	0,65%	0,85%	9,07%

CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 28 783 208 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				
		09/01/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH ACTIONS	2 846,74	1,41%	3,11%	3,01%	5,47%	27,19%
MASI		1,36%	4,86%	4,96%	5,38%	26,13%