

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 5 Mds MAD de besoin pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global de 7,3 Mds MAD dont 6,3 Mds MAD sur la maturité 5 ans.
- Le Trésor a retenu 6 Md MAD, en totalité sur la maturité 5 ans.
- Sur la courbe secondaire, les taux ont augmenté sur toutes les maturités suite à l'adjudication. les taux court terme ont augmenté entre 4 pbs et 8 pbs, la maturité 5 ans a augmenté de 11 pbs tandis que les taux long terme ont augmenté entre 5 pbs et 6 pbs.

Marché Actions

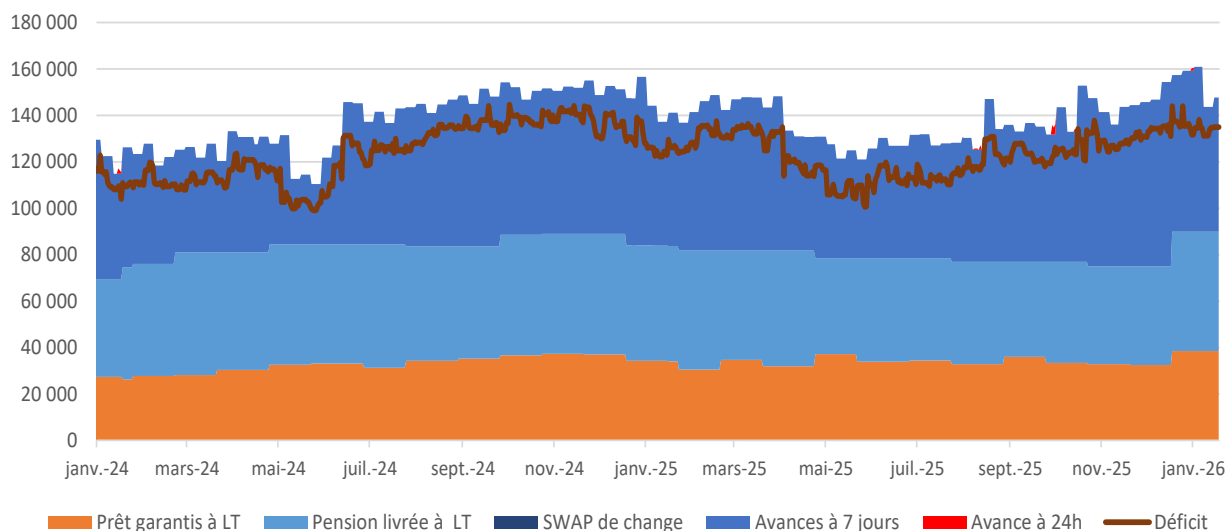
- RISMA : Visa par l'AMMC du prospectus relatif à son augmentation de capital pour un montant global de 450 MDH et qui porte sur 1 500 000 actions avec un prix de souscription de 300 MAD, pour une période de souscription s'étalant du 26 au 30 janvier 2026.
- Wafa Assurance : Le Conseil de la concurrence a validé le transfert d'une partie des actifs et contrats d'assurance non-vie d'Allianz Maroc vers Wafa Assurance. L'opération porte sur 31 bureaux de gestion directe et 25 contrats d'agents généraux indépendants, permettant à Wafa Assurance de renforcer immédiatement sa capacité de distribution directe. Allianz Maroc conserve ses autres activités, cette cession s'inscrivant dans une logique de recentrage.

Actualité économique

- HYDROCARBURES : Progression de +12,4% en y-o-y de la consommation de carburant au Maroc à 1,91 million de tonnes et léger recul de -1,3% de la valeur global des importations à MAD 12,73 Mds.
- Automobile: Le marché automobile marocain a totalisé 235 372 ventes à fin décembre 2025, en hausse de 33,4% par rapport à 2024 (176 401 ventes), avec 51 marques présentes dont 17 chinoises, rapporte l'AIVAM

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%	3 973	8 363	MONIA	2,249%	17 109

Levées des Bons du Trésor

	Année 2026		janv.-26	déc.-25
Levées	13 570,9	Besoin Annoncé	[15 000 ~ 15 500]	[7 000 ~ 7 500]
Tombées	7 909,5	Demandé	22 678,6	23 430,0
Levées Nettes	5 661,4	Servi	13 255,0	7 090,0
Echange	0,0	% Satisfaction	58,4%	30,3%

Courbe des Taux secondaires

	16/01/2026	09/01/2026	Var. Hebdo	26/12/2025	Var. YTD
13 Semaines	2,285%	2,234%	5,1	2,242%	4,3
26 semaines	2,325%	2,279%	4,6	2,235%	9,0
52 semaines	2,425%	2,361%	6,4	2,263%	16,2
2 ans	2,572%	2,497%	7,5	2,421%	15,1
5 ans	2,813%	2,702%	11,1	2,605%	20,8
10 ans	3,070%	3,010%	6,0	2,948%	12,1
15 ans	3,369%	3,316%	5,3	3,267%	10,2
20 ans	3,568%	3,507%	6,1	3,464%	10,3
30 ans	3,981%	3,920%	6,1	3,857%	12,4

Données de Marché - Actions

Indices Actions

	Valeur	Variation			Valeur	Variation	
		Hebdo	YTD			Hebdo	YTD
MASI Flottant	19 200,47	-1,38%	3,92%	MASI RB	62 942,62	-1,38%	3,92%
MASI 20	1 499,73	-2,09%	2,74%	MASI RN	54 786,13	-1,38%	3,92%
MASI Mid & Small Cap	1 884,22	-1,05%	3,41%	Capitalisation en MMAD	1 067 361,2	-0,81%	2,56%

Principales Variations de la Semaine

	Cours	Variation			Cours	Variation	
		Perf.	Contrib. / MASI			Perf.	Contrib. / MASI
MANAGEM	7 928,00	7,29%	0,36%	ATTIJARIWAFI BANK	749,00	-2,03%	-0,34%
MINIERE TOUISSIT	1 981,00	14,51%	0,08%	SOSEP-Marsa Maroc	954,90	-3,06%	-0,26%
SMI	5 450,00	15,93%	0,08%	SGTM S.A	875,00	-4,37%	-0,16%
AFRIQUIA GAZ	4 200,00	2,44%	0,04%	TGCC S.A	900,00	-3,23%	-0,14%
LESIEUR CRISTAL	355,00	1,14%	0,01%	CIMENTS DU MAROC	1 800,00	-2,60%	-0,08%

Volume de la Semaine

	Volume en M MAD		
	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	1 510,60	3 444,35	4 908,87
Marché des Blocs	-	-	1 047,93
Total	1 510,60	3 444,35	5 956,80

Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
MNG	347,2
SGTM	160,3
ATW	160,0
SMI	109,7
MARSA	63,2
CMT	62,2
AKT	58,2
TGC	58,2
IAM	54,4
LHM	42,3

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%
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 : 3 170 694 955 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 : [2,55% ~ 2,70%]

OPCVM	VL au	Performance				
		16/01/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH CASH	1 540,46	0,03%	0,17%	0,60%	0,10%	2,74%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,04%	0,17%	0,56%	0,12%	2,38%

CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 1 194 952 061 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 : [3,00% ~ 3,20%]

OPCVM	VL au	Performance				
		16/01/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH MONETAIRE PLUS	1 583,55	-0,02%	0,09%	0,50%	0,01%	3,04%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		-0,023%	0,05%	0,41%	-0,01%	2,60%

CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 109 080 773 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 : [2,25% ~ 2,55%]

Baisse Taux Directeur : [3,50% ~ 3,80%]

OPCVM	VL au	Performance				
		16/01/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH OBLIGATIONS	1 954,73	-0,43%	-0,47%	-0,13%	-0,50%	10,79%
MBI 80% + MBI CT 20%		-0,287%	-0,43%	-0,29%	-0,50%	4,34%

SYNTHESE DES FONDS

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Modéré à Avancé

CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 462 971 177 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 2026 : [4,80% ~ 6,50%]

OPCVM	VL au	Performance				
		16/01/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH PATRIMOINE	1 815,58	-1,08%	-0,90%	-0,29%	0,04%	9,23%
MBI 80% + MASI 20%		-0,57%	-0,18%	0,42%	0,27%	9,07%

CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 32 516 740 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 2026 : [10,00% ~ 15,00%]

OPCVM	VL au	Performance				
		16/01/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH ACTIONS	2 802,30	-1,56%	-0,21%	1,80%	3,83%	27,19%
MASI		-1,38%	1,38%	4,02%	3,92%	26,13%