

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 4 Mds MAD de besoin pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global 6,6 Mds MAD dont 1,1 Md MAD sur la maturité 13 semaines et 4,9 Mds MAD sur la maturité 2 ans.
- Le Trésor a retenu 4,8 Mds MAD sur la maturité 2 ans.
- Sur la courbe secondaire, les taux ont augmenté de 5 pbs pour la maturité 13 semaines, de 7 pbs pour la maturité 26 semaines, de près de 8 pbs pour les maturités 52 semaines, 2 ans et 10 ans et de près de 11pbs pour la maturité 5 ans.

Marché Actions

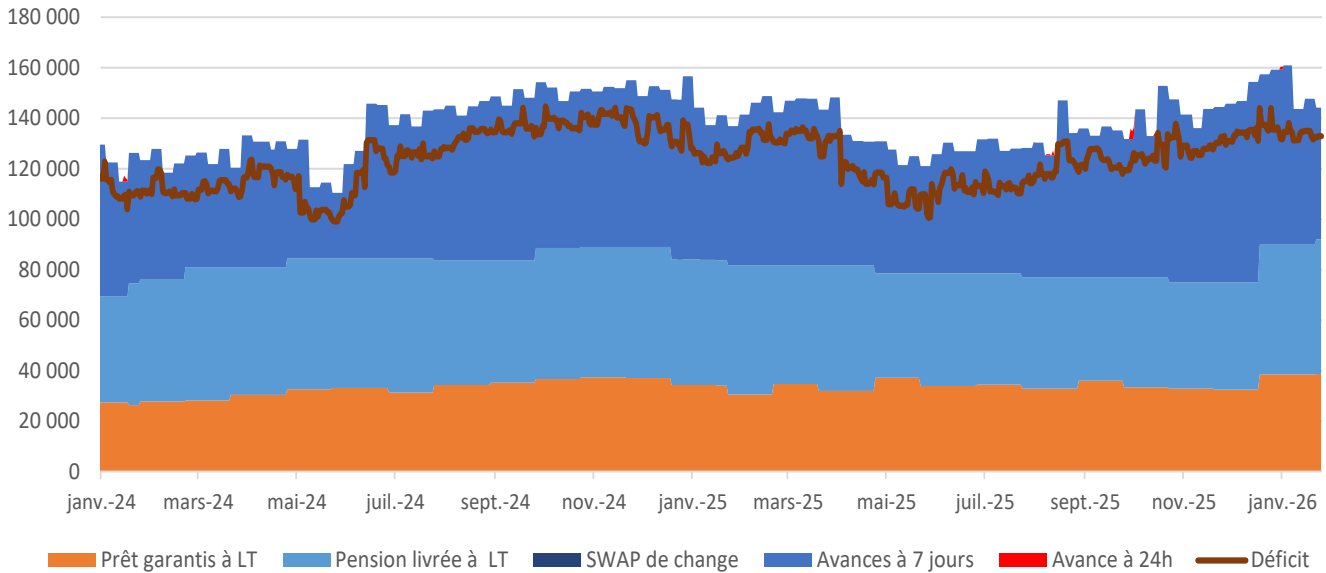
- MARSAMAROC : entrée de Terminal Investment Limited au capital de West Med Container Terminal, concessionnaire du terminal à conteneurs Est du port Nador West Med, après obtention des autorisations des autorités compétentes. A l'issue de cette opération, TIL détiendra 50% moins une action, tandis que Marsa Maroc conservera 50% plus une action et la majorité des droits de vote.
- CMGP GROUP : finalisation de l'acquisition de 95% du capital de la Compagnie de Produits Chimiques du Maroc (CPCM), avec une option de montée à 100% à terme. CPCM est spécialisée dans la production et la commercialisation de phytosanitaires, engrais, traitement des eaux et produits chimiques industriels, sa valeur est proche à 1 milliard de dirham.

Actualité économique

- Inflation : l'indice des prix à la consommation a enregistré une baisse de 0,1% au cours du mois de décembre 2025 par rapport au mois précédent. En glissement annuel, le taux d'inflation s'établit à -0,3%, au même niveau que le 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%	4 797	9 657	MONIA	2,250%	14 945

Levées des Bons du Trésor

	Année 2026		janv.-26	déc.-25
Levées	18 450,9	Besoin Annoncé	[15 000 ~ 15 500]	[7 000 ~ 7 500]
Tombées	7 909,5	Demandé	29 248,6	23 430,0
Levées Nettes	10 541,4	Servi	18 035,0	7 090,0
Echange	0,0	% Satisfaction	61,7%	30,3%

Courbe des Taux secondaires

	23/01/2026	16/01/2026	Var. Hebdo	26/12/2025	Var. YTD
13 Semaines	2,336%	2,285%	5,0	2,242%	9,4
26 semaines	2,398%	2,325%	7,3	2,235%	16,3
52 semaines	2,505%	2,425%	8,0	2,263%	24,3
2 ans	2,651%	2,572%	7,9	2,421%	23,0
5 ans	2,922%	2,813%	10,9	2,605%	31,7
10 ans	3,145%	3,070%	7,5	2,948%	19,7
15 ans	3,400%	3,369%	3,1	3,267%	13,3
20 ans	3,568%	3,568%	0,1	3,464%	10,4
30 ans	3,982%	3,981%	0,1	3,857%	12,5

Données de Marché - Actions

Indices Actions

	Variation				Variation		
	Valeur	Hebdo	YTD		Valeur	Hebdo	YTD
MASI Flottant	18 643,56	-2,90%	0,91%	MASI RB	61 116,94	-2,90%	0,91%
MASI 20	1 448,25	-3,43%	-0,79%	MASI RN	53 197,03	-2,90%	0,91%
MASI Mid & Small Cap	1 861,63	-1,20%	2,17%	Capitalisation en MMAD	1 036 772,1	-2,87%	1,71%

Principales Variations de la Semaine

	Variation				Variation		
	Cours	Perf.	Contrib. / MASI		Cours	Perf.	Contrib. / MASI
SMI	6 200,00	13,76%	0,08%	ATTIJARIWAFI BANK	725,40	-3,15%	-0,53%
MINIERE TOUISSIT	2 190,00	10,55%	0,07%	BANK OF AFRICA	200,00	-8,65%	-0,34%
MANAGEM	8 000,00	0,91%	0,05%	SOSEP-Marsa Maroc	920,10	-3,64%	-0,31%
LESIEUR CRISTAL	365,00	2,82%	0,03%	ITISSALAT AL-MAGHRIB	108,00	-2,75%	-0,19%
SALAFIN	587,00	4,62%	0,01%	SGTM S.A	839,00	-4,11%	-0,15%

Volume de la Semaine

	Volume en M MAD		
	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	1 177,65	1 510,60	3 444,35
Marché des Blocs	-	-	-
Total	1 177,65	1 510,60	3 444,35

Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
ATW	142,4
GTM	124,6
CMA	60,8
MSA	52,2
LHM	52,6
TGC	51,4
ADH	51,3
CMT	49,8
AKT	44,2
LBV	43,9

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 : 3 623 063 497 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				
	23/01/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH CASH	1 540,77	0,02%	0,12%	0,58%	0,12%	2,74%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,04%	0,16%	0,55%	0,16%	2,38%

CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 1 292 063 025 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				
	23/01/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH MONETAIRE PLUS	1 583,23	-0,02%	-0,01%	0,46%	-0,01%	3,04%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		-0,02%	-0,03%	0,37%	-0,03%	2,60%

CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 108 783 479 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				
	23/01/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH OBLIGATIONS	1 949,40	-0,27%	-0,77%	-0,36%	-0,77%	10,79%
MBI 80% + MBI CT 20%		-0,19%	-0,69%	-0,34%	-0,69%	4,34%

SYNTHESE DES FONDS

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Modéré à Avancé

CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 468 731 100 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				
	23/01/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH PATRIMOINE	1 796,16	-1,07%	-1,03%	-2,39%	-1,03%	9,23%
MBI 80% + MASI 20%		-0,77%	-0,52%	-1,25%	-0,52%	9,07%

CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 31 578 903 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				
	23/01/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH ACTIONS	2 721,48	-2,88%	0,83%	-6,19%	0,83%	27,19%
MASI		-2,90%	0,91%	-4,11%	0,91%	26,13%