

## 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 et 20 ans. Le Trésor a annoncé 3,5 Mds MAD de besoin pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global de plus de 10,7 Mds MAD dont 7 Mds MAD sur la maturité 2 ans et 2,8 Mds MAD sur la maturité 10 ans.
- Le Trésor n'a rien retenu lors de la séance.
- Le Trésor a procédé à une séance d'échange d'un montant de 677 MMAD.
- Sur la courbe secondaire, les taux courts ont baissé de 1,1 pbs pour le 13 semaines, de près de 3 pbs pour le 26 semaines et le 52 semaines. Tandis que les taux des maturités 20 ans et 30 ans ont augmenté de respectivement 1,1 pbs et 2,2 pbs.

### Marché Actions

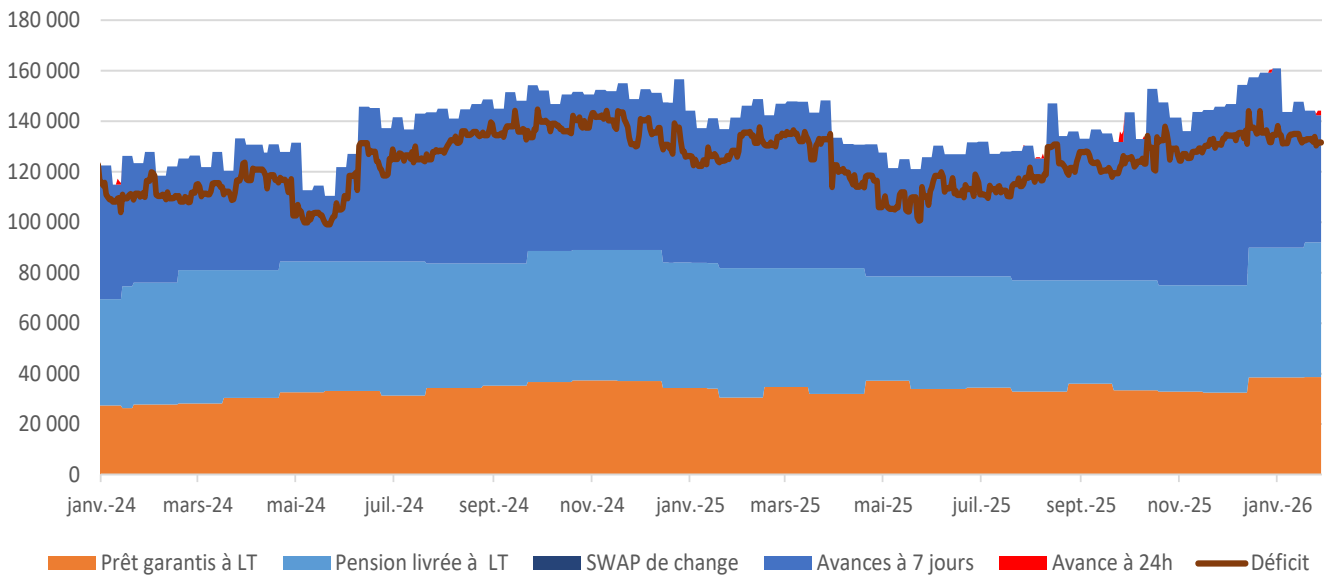
- ENNAKL AUTOMOBILES : progression de 3% du CA consolidé du groupe à fin 2025, pour s'établir à 614,8 millions de dinars tunisiens. Sur le seul T4, le CA est de 162,5 millions de dinars tunisiens, soit une hausse de 1,8%.
- JET CONTRACTORS a remporté l'appel d'offres lancé par le ministère de la Jeunesse et de la Culture relatif aux travaux de construction du centre de protection et de valorisation du site archéologique de Sijilmassa. Le montant d'investissement s'élève à 156 MMAD.
- CMGP GROUP: le conseil de concurrence a autorisé l'opération d'acquisition de 70% du capital de Sodipire par le groupe. Sodipire est spécialisée dans l'importation et la distribution de tracteurs et de

### Actualité économique

- NADOR WEST MED : lancement opérationnel du port au T4 2026, avec un investissement global de 51 Mds MAD. Le port est doté d'une capacité annuelle de 5 millions de conteneurs et de 35 millions de tonnes de vrac liquide et solide, avec un potentiel additionnel de 12 millions de conteneurs et de 15 millions de tonnes de vrac liquide.
- FED: maintien des taux d'intérêts inchangés, entre 3,50% et 3,75%.

## 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	2,259%	5 381	11 581	MONIA	2,257 %	15 171

### Levées des Bons du Trésor

	Année 2026		févr.-26		janv.-26	
	Levées	18 740,4		Besoin Annoncé	N-C	[15 000 ~ 15 500]
Tombées	14 438,7		Demandé	10 720,0	29 248,6	
Levées Nettes	4 301,7		Servi	0,0	18 035,0	
Echange	677,0		% Satisfaction	0,0%	61,7%	

### Courbe des Taux secondaires

	30/01/2026	23/01/2026	Var. Hebdo	26/12/2025	Var. YTD
13 Semaines	2,325%	2,336%	-1,1	2,242%	8,3
26 semaines	2,369%	2,398%	-2,9	2,235%	13,3
52 semaines	2,477%	2,505%	-2,8	2,263%	21,4
2 ans	2,663%	2,651%	1,2	2,421%	24,2
5 ans	2,907%	2,922%	-1,6	2,605%	30,2
10 ans	3,146%	3,145%	0,1	2,948%	19,8
15 ans	3,403%	3,400%	0,3	3,267%	13,6
20 ans	3,580%	3,568%	1,1	3,464%	11,5
30 ans	4,003%	3,982%	2,2	3,857%	14,6

## Données de Marché - Actions

### Indices Actions

	Variation				Variation		
	Valeur	Hebdo	YTD		Valeur	Hebdo	YTD
MASI Flottant	18 666,95	0,13%	1,03%	MASI RB	61 193,62	0,13%	1,03%
MASI 20	1 443,29	-0,34%	-1,13%	MASI RN	53 263,77	0,13%	1,03%
MASI Mid & Small Cap	1 860,77	-0,05%	2,12%	Capitalisation en MMAD	1 041 587,1	0,46%	2,18%

### Principales Variations de la Semaine

	Variation				Variation		
	Cours	Perf.	Contrib. / MASI		Cours	Perf.	Contrib. / MASI
ATTIJARIWAFABANK	735,00	1,32%	0,23%	AKDITAL	1 153,00	-3,92%	-0,12%
MANAGEM	8 251,00	3,14%	0,17%	LABEL VIE	4 231,00	-4,71%	-0,09%
MINIERE TOUISSIT	2 575,00	17,58%	0,14%	LafargeHolcim Maroc	1 806,00	-1,31%	-0,07%
SODEP-Marsa Maroc	932,00	1,29%	0,11%	ALLIANCES	507,00	-4,29%	-0,07%
BANK OF AFRICA	205,00	2,50%	0,10%	TGCC S.A	865,00	-1,59%	-0,07%

### Volume de la Semaine

	Volume en M MAD		
	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	1 792,30	1 177,65	1 510,60
Marché des Blocs	-	-	-
Total	1 792,30	1 177,65	1 510,60

### Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
ATW	190,3
GTM	143,3
CMT	135,1
TQM	112,5
SMI	94,9
MSA	93,1
MNG	92,5
TGC	80,8
BOA	66,9
CMG	65,5

## 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 : 3 655 762 844 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				
	30/01/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH CASH	1 541,72	0,06%	0,14%	0,59%	0,18%	2,74%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,05%	0,16%	0,56%	0,20%	2,38%

## CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 1 300 895 377 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				
	30/01/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH MONETAIRE PLUS	1 584,24	0,06%	0,02%	0,47%	0,06%	3,04%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		0,06%	0,00%	0,38%	0,03%	2,60%

## CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 107 564 266 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				
	30/01/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH OBLIGATIONS	1 949,45	0,00%	-0,86%	-0,53%	-0,77%	10,79%
MBI 80% + MBI CT 20%		0,04%	-0,55%	-0,46%	-0,65%	4,34%

## SYNTHESE DES FONDS

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Modéré à Avancé

### CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 468 247 315 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				
	30/01/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH PATRIMOINE	1 794,69	-0,08%	-1,93%	-2,99%	-1,11%	9,23%
MBI 80% + MASI 20%		0,05%	-1,14%	-1,55%	-0,47%	9,07%

### CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 31 573 032 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				
	30/01/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH ACTIONS	2 720,50	-0,04%	-3,09%	-7,12%	0,80%	27,19%
MASI		0,13%	-2,82%	-4,94%	1,03%	26,13%