

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 3,5 Mds MAD de besoin pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global 11,5 Mds MAD dont 1,6 Md MAD sur la maturité 13 semaines et 9,2 Mds MAD sur la maturité 2 ans.
- Le Trésor a retenu 1,9 Md MAD sur la maturité 2 ans.
- Sur la courbe secondaire, les taux ont baissé de près de 1 pbs pour les maturités 13 semaines, 5 ans et 10 ans, de près de 2 pbs pour la maturité 26 semaines, de 6 pbs pour la maturité 52 semaines et de près de 9 pbs pour la maturité 2 ans. Tandis que les maturités 20 ans et 30 ans ont augmenté de respectivement 2 pbs et 3 pbs.

Marché Actions

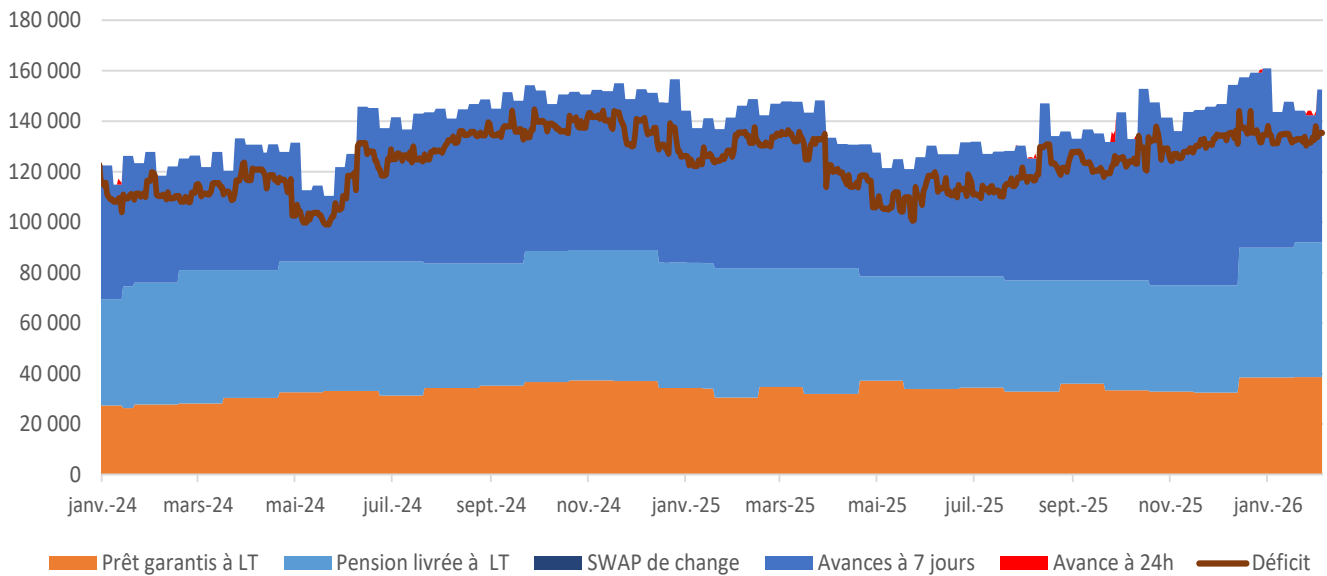
- AFRIQUIA GAZ : résultats 2025 en progression, avec un CA de 8,9 Mds MAD contre 8,7 Mds MAD en 2024, et un RNPG de 750,5 M MAD, en hausse de 0,4% par rapport à 2024. La société a proposé la distribution d'un dividende de 175 MAD par action.
- LABELVIE : CA consolidé de l'année 2025 en hausse de +12,9% à 18,5 Mds et résultat net en progression de +6,1% à 593 MMAD. Cette performance s'explique par la hausse des ventes sur l'ensemble des formats notamment Atacadao dont le CA progresse de +16,8% à 6,1 Mds MAD, représentant 39% du CA consolidé du groupe.
- MAGHREB OXYGÈNE : hausse de +6,1% du CA consolidé à 330,4 MMAD et de +24,2% du résultat net consolidé à 15,4 MMAD en 2025.
- DISWAY : résultats 2025 en hausse, avec un CA consolidé en progression de 9%, passant de 1,9 Md MAD en 2024 à 2,07 Mds MAD en 2025.
- TAQA MOROCCO et Moeve signent un accord préliminaire de réservation foncière avec le gouvernement du royaume du Maroc dans le cadre de l'offre Maroc Hydrogène Vert, en vue du développement d'un projet de grande envergure dédié à la production d'ammoniac vert et de carburants.
- CIH BANK : signature avec CDG Capital d'un mémorandum d'entente en vue d'étudier l'acquisition potentielle de la totalité ou d'une participation significative dans CDG Capital Gestion et CDG Capital Bourse.

Actualité économique

- APC: les livraisons de ciment au Maroc ont atteint 1,04 MT à fin janvier 2026 contre 1,28 MT un an auparavant, soit une baisse de -18,77% en glissement annuel.
- AIVAM : progression des ventes de 36,17% à fin janvier 2026, avec 20 421 véhicules neufs vendus.

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%	1 843	6 403	MONIA	2,246%	11 541

Levées des Bons du Trésor

	Année 2026		févr.-26	janv.-26
Levées	20 640,4	Besoin Annoncé	N-C	[15 000 ~ 15 500]
Tombées	14 438,7	Demandé	22 175,4	29 248,6
Levées Nettes	6 201,7	Servi	1 900,0	18 035,0
Echange	677,0	% Satisfaction	8,6%	61,7%

Courbe des Taux secondaires

	06/02/2026	30/01/2026	Var. Hebdo	26/12/2025	Var. YTD
13 Semaines	2,317%	2,325%	-0,7	2,242%	7,5
26 semaines	2,350%	2,369%	-1,8	2,235%	11,5
52 semaines	2,415%	2,477%	-6,2	2,263%	15,2
2 ans	2,574%	2,663%	-8,9	2,421%	15,3
5 ans	2,899%	2,907%	-0,8	2,605%	29,4
10 ans	3,140%	3,146%	-0,6	2,948%	19,2
15 ans	3,377%	3,403%	-2,7	3,267%	11,0
20 ans	3,601%	3,580%	2,1	3,464%	13,7
30 ans	4,035%	4,003%	3,2	3,857%	17,8

Données de Marché - Actions

Indices Actions

	Variation				Variation		
	Valeur	Hebdo	YTD		Valeur	Hebdo	YTD
MASI Flottant	18 306,80	-1,93%	-0,92%	MASI RB	60 013,01	-1,93%	-0,92%
MASI 20	1 423,18	-1,39%	-2,50%	MASI RN	52 236,15	-1,93%	-0,92%
MASI Mid & Small Cap	1 802,69	-3,12%	-1,07%	Capitalisation en MMAD	1 017 528,0	-2,31%	-0,18%

Principales Variations de la Semaine

	Variation				Variation		
	Cours	Perf.	Contrib. / MASI		Cours	Perf.	Contrib. / MASI
BANK OF AFRICA	209,00	1,95%	0,08%	MANAGEM	7 550,00	-8,50%	-0,42%
LABEL VIE	4 280,00	1,16%	0,02%	SODEP-Marsa Maroc	901,00	-3,33%	-0,28%
CIMENTS DU MAROC	1 737,00	0,58%	0,02%	TAQA MOROCCO	1 945,00	-6,89%	-0,17%
AFRIQUIA GAZ	4 099,00	0,56%	0,01%	TGCC S.A	834,30	-3,55%	-0,15%
MUTANDIS SCA	244,85	1,14%	0,01%	MINIERE TOUISSIT	2 100,00	-18,45%	-0,12%

Volume de la Semaine

	Volume en M MAD		
	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	2 193,80	1 792,30	1 177,65
Marché des Blocs	208,55	-	-
Total	2 402,35	1 792,30	1 177,65

Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
ATW	312,1
TGC	167,2
LBV	149,4
SMI	124,7
GTM	114,1
MSA	113,6
MNG	100,2
BCP	96,6
AKT	82,8
JET	79,2

AGREGATS MACRO-ECONOMIQUES

Croissance et Inflation

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

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 : 3 744 176 115 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				
	06/02/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH CASH	1 542,73	0,07%	0,17%	0,59%	0,25%	2,74%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,05%	0,17%	0,56%	0,25%	2,38%

CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 1 286 803 796 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				
	06/02/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH MONETAIRE PLUS	1 586,06	0,11%	0,14%	0,48%	0,17%	3,04%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		0,08%	0,10%	0,37%	0,11%	2,60%

CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 107 603 274 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				
	06/02/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH OBLIGATIONS	1 950,16	0,04%	-0,66%	-0,64%	-0,73%	10,79%
MBI 80% + MBI CT 20%		0,09%	-0,34%	-0,55%	-0,55%	4,34%

SYNTHESE DES FONDS

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : **Modéré à Avancé**

CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 470 225 384 MAD

Liquidité : Hebdomadaire

Indice de référence : MASI 20% MBI 80%

Objectif de gestion : Profiter des opportunités du marché boursier et des produits taux

Profil de Risque : ●●●●●●●●

Exposition Actions : 20%

Horizon de Placement recommandé : 3 ans

Espérance de rendement :

Année 2026 : [4,80% ~ 6,50%]

OPCVM	VL au	Performance				
	06/02/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH PATRIMOINE	1 786,88	-0,44%	-2,65%	-3,07%	-1,54%	9,23%
MBI 80% + MASI 20%		-0,30%	-1,57%	-1,65%	-0,78%	9,07%

CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 35 410 285 MAD

Liquidité : Hebdomadaire

Indice de référence : MASI

Objectif de gestion : Placement Actions sur un horizon moyen et long terme

Profil de Risque : ●●●●●●●●

Exposition Actions : 60% Minimum

Horizon de Placement recommandé : 5 ans

Espérance de rendement :

Année 2026 : [10,00% ~ 15,00%]

OPCVM	VL au	Performance				
	06/02/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH ACTIONS	2 677,94	-1,56%	-5,93%	-7,16%	-0,78%	27,19%
MASI		-1,93%	-5,97%	-4,99%	-0,92%	26,13%