

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 14,4 Mds MAD dont 2,4 Mds MAD sur la maturité 52 semaines et 10,8 Mds MAD sur la maturité 5 ans.
- Le Trésor a retenu 5,6 Mds MAD, dont 1,2 Md MAD sur le 52 semaines et 4,4 Mds MAD sur le 5 ans.
- Sur la courbe secondaire, les taux courts ont baissé de 3 pbs pour la maturité 13 semaines, de 5 pbs pour la maturité 26 semaines, de près de 12 pbs pour les maturités 52 semaines et 2 ans et de 8 pbs pour le 5 ans.

Marché Actions

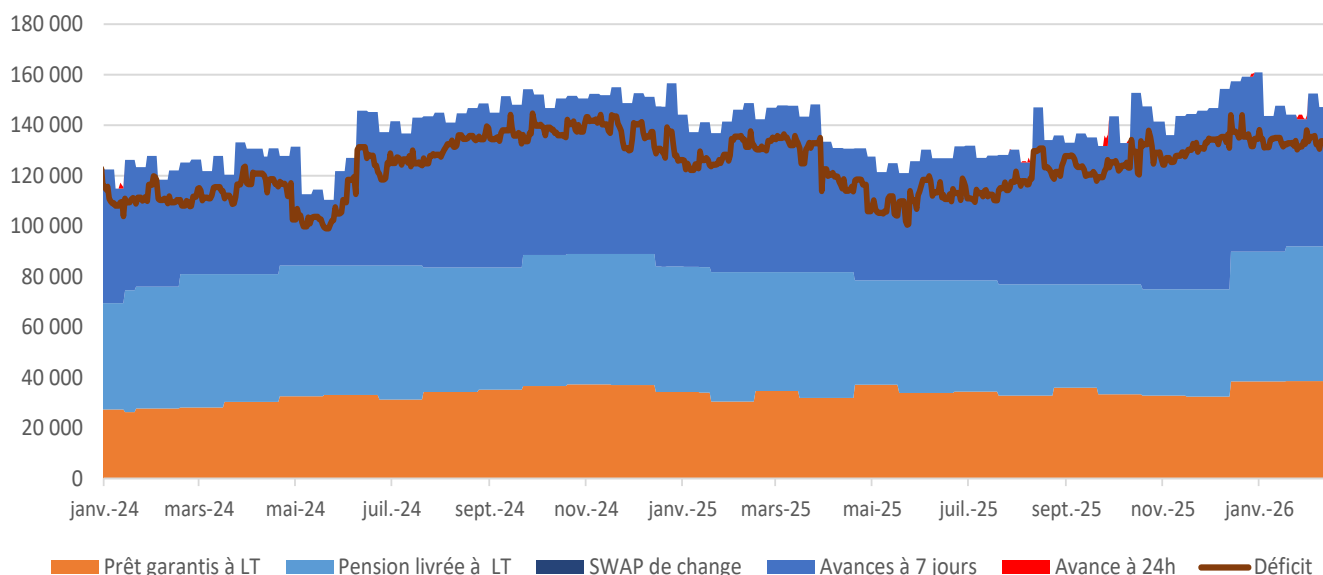
- Itissalat Al-Maghrib : CA annuel en légère baisse de 0,1% à 36,68 Mds MAD et un RNPG ajusté en recul de 4,3% à 5,6 Mds MAD, contre 5,9 Mds MAD un an auparavant.
- Crédit du Maroc : Résultats annuels en progression, avec un PNB en hausse de 8% à 3,56 Mds MAD, suite à la hausse des marges d'intérêts et des commissions de respectivement 10% et 7%, et une progression du RNPG de 16,5% à 863,5 MMAD.
- Sanlam : Baisse de 1,4% du CA consolidé annuel à 6,19 Mds MAD en 2025 et croissance de 7,9% du RNPG à 451 MMAD.
- Marsa Maroc : Signature d'un contrat, à travers sa filiale Marsa Maroc International Logistics (MMIL), portant sur l'exploitation de deux jetées au port de Monrovia au Libéria.

Actualité économique

- BAM : baisse de 3 pbs du taux global des taux débiteurs à 4,82% au T4 2025.

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%	2 683	7 193	MONIA	2,228%	15 864

Levées des Bons du Trésor

	Année 2026		févr.-26	janv.-26
Levées	26 593,8	Besoin Annoncé	[11 500 ~ 12 000]	[15 000 ~ 15 500]
Tombées	14 438,7	Demandé	36 565,3	29 248,6
Levées Nettes	12 155,1	Servi	7 500,0	18 035,0
Echange	677,0	% Satisfaction	20,5%	61,7%

Courbe des Taux secondaires

	13/02/2026	06/02/2026	Var. Hebdo	26/12/2025	Var. YTD
13 Semaines	2,288%	2,317%	-2,9	2,242%	4,6
26 semaines	2,297%	2,350%	-5,3	2,235%	6,2
52 semaines	2,300%	2,415%	-11,5	2,263%	3,8
2 ans	2,458%	2,574%	-11,6	2,421%	3,7
5 ans	2,818%	2,899%	-8,0	2,605%	21,3
10 ans	3,097%	3,140%	-4,3	2,948%	14,9
15 ans	3,368%	3,377%	-0,9	3,267%	10,1
20 ans	3,611%	3,601%	1,0	3,464%	14,7
30 ans	4,035%	4,035%	0,0	3,857%	17,8

Données de Marché - Actions

Indices Actions

	Variation				Variation		
	Valeur	Hebdo	YTD		Valeur	Hebdo	YTD
MASI Flottant	18 573,12	1,45%	0,52%	MASI RB	60 886,05	1,45%	0,52%
MASI 20	1 431,63	0,59%	-1,93%	MASI RN	52 996,06	1,45%	0,52%
MASI Mid & Small Cap	1 869,36	3,70%	2,59%	Capitalisation en MMAD	1 033 860,2	1,61%	1,42%

Principales Variations de la Semaine

	Variation				Variation		
	Cours	Perf.	Contrib. / MASI		Cours	Perf.	Contrib. / MASI
ATTIJARIWafa BANK	750,00	2,60%	0,46%	ITISSALAT AL-MAGHRIB	105,45	-1,31%	-0,09%
MINIERE TOUISSIT	3 060,00	45,71%	0,43%	DOUJA PROM ADDOHA	28,20	-5,69%	-0,08%
MANAGEM	7 985,00	5,76%	0,30%	AKDITAL	1 100,00	-1,70%	-0,05%
CDM	1 110,00	6,73%	0,07%	LafargeHolcim Maroc	1 785,00	-0,78%	-0,04%
SGTM S.A	850,00	1,80%	0,07%	LABEL VIE	4 195,00	-1,99%	-0,04%

Volume de la Semaine

	Volume en M MAD		
	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	1 639,50	2 193,80	1 792,30
Marché des Blocs	240,30	208,55	-
Total	1 879,80	2 402,35	1 792,30

Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
ATW	160,5
CMT	143,8
RIS	132,0
AKT	106,2
GTM	96,6
MSA	92,9
ADI	73,0
TGC	72,9
LHM	72,9
IAM	60,6

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 : 3 719 041 856 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				
	13/02/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH CASH	1 543,97	0,08%	0,23%	0,62%	0,33%	2,74%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,04%	0,18%	0,56%	0,30%	2,38%

CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 1 142 043 234 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				
	13/02/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH MONETAIRE PLUS	1 588,58	0,16%	0,32%	0,60%	0,33%	3,04%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		0,12%	0,24%	0,47%	0,23%	2,60%

CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 106 886 150 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				
	13/02/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH OBLIGATIONS	1 956,01	0,30%	0,07%	-0,12%	-0,43%	10,79%
MBI 80% + MBI CT 20%		0,23%	0,17%	-0,18%	-0,32%	4,34%

SYNTHESE DES FONDS

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

CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 470 528 995 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				
	13/02/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH PATRIMOINE	1 793,77	0,39%	-1,20%	-1,61%	-1,16%	9,23%
MBI 80% + MASI 20%		0,51%	-0,52%	-0,36%	-0,27%	9,07%

CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 35 733 239 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				
	13/02/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH ACTIONS	2 702,36	0,91%	-3,57%	-3,04%	0,12%	27,19%
MASI		1,45%	-3,27%	-0,39%	0,52%	26,13%