

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 et 52 semaines ainsi que la maturité 2 ans. Le Trésor a annoncé 5 Mds MAD de besoin pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global de 17,1 Mds MAD dont 4 Mds MAD sur la maturité 52 semaines et 12 Mds MAD sur la maturité 2 ans.
- Le Trésor a retenu 4,5 Mds MAD, dont 1,35 Md MAD sur le 52 semaines et 3,15 Mds MAD sur le 2 ans.
- Sur la courbe secondaire, les taux ont baissé sur toutes les maturités. Les taux de moins de 2 ans ont baissé entre 1 et 4 pbs, ceux entre 5 ans et 15 ans ont baissé entre 6 et 15 pbs et les maturités 20 ans et 30 ans ont baissé de 4 pbs et 5 pbs respectivement.

Marché Actions

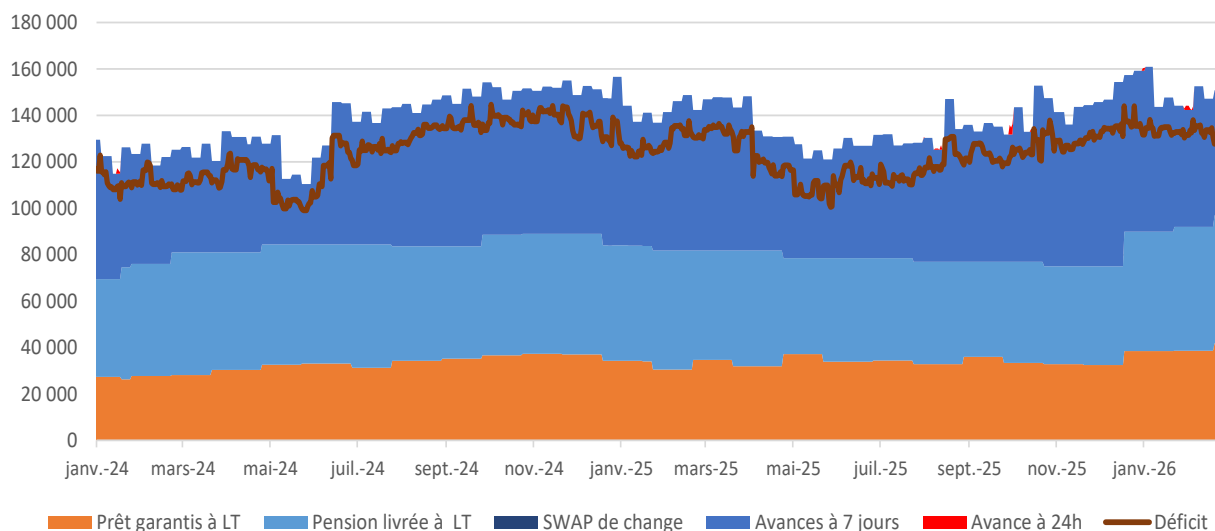
- ADDOHA : Annonce de l'acquisition d'un foncier stratégique à Abidjan, et des revenus sécurisés de plus de MAD 10 Mds à ce jour correspondant à une production en cours au Maroc et en Afrique de l'Ouest dépassant 23 000 unités.
- MARSIA : Publication d'un CA consolidé de 5 Mds MAD sur l'année 2025, en hausse de +16% par rapport à 2024. Le T4-2025 ressort en progression de +15%, avec un CA trimestriel de 1,4 Mds MAD contre 1,3 Mds MAD un an plus tôt.
- CMT : Au T4 2025, le chiffre d'affaires consolidé de CMT affiche une hausse de 27,3% à 168 M MAD. En 2025, les revenus consolidés de l'opérateur enregistrent une progression de 17,7% à 691 MDH.
- CASH PLUS : Au T4 2025, le PNB consolidé de Cash Plus s'élève à 222 MDH, en hausse de 19,4%. En 2025, celui-ci ressort à 863 MDH en progression de 13,6%.
- CFG BANK : Publication des indicateurs à fin 2025 affichant une progression de +32,5% du PNB à 1,2 Md MAD, une augmentation de +11,2% du coût du risque à 45,7 M MAD et une hausse de +41,5% du RNPG à 370,4 M MAD.

Actualité économique

- Inflation : En janvier 2026, l'Indice des Prix à la Consommation affiche une hausse de 0,3% par rapport au mois de décembre 2025 et ce, compte tenu de la hausse de 0,8% de l'indice des produits alimentaires et de la baisse de 0,1% de l'indice des produits non alimentaires. En glissement annuel, le taux d'inflation ressort à -0,8%.

Données de Marché - Monétaire et Obligataire

Liquidité du Marché Monétaire



Taux des Placements Monétaires

	Taux	En M MAD			Taux	En M MAD	
		Volume JJ	Encours			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	32 194,2	Besoin Annoncé	[11 500 ~ 12 000]	[15 000 ~ 15 500]
Tombées	14 438,7	Demandé	53 633,3	29 248,6
Levées Nettes	17 755,5	Servi	12 000,0	18 035,0
Echange	677,0	% Satisfaction	22,4%	61,7%

Courbe des Taux secondaires

	20/02/2026	13/02/2026	Var. Hebdo	26/12/2025	Var. YTD
13 Semaines	2,251%	2,288%	-3,7	2,242%	0,9
26 semaines	2,281%	2,297%	-1,6	2,235%	4,6
52 semaines	2,290%	2,300%	-1,0	2,263%	2,7
2 ans	2,429%	2,458%	-2,9	2,421%	0,8
5 ans	2,757%	2,818%	-6,2	2,605%	15,2
10 ans	2,946%	3,097%	-15,1	2,948%	-0,2
15 ans	3,277%	3,368%	-9,1	3,267%	1,0
20 ans	3,571%	3,611%	-4,0	3,464%	10,7
30 ans	3,985%	4,035%	-5,0	3,857%	12,8

Données de Marché - Actions

Indices Actions

	Valeur	Variation			Valeur	Variation	
		Hebdo	YTD			Hebdo	YTD
MASI Flottant	18 701,04	0,69%	1,22%	MASI RB	61 305,40	0,69%	1,22%
MASI 20	1 445,24	0,95%	-0,99%	MASI RN	53 361,07	0,69%	1,22%
MASI Mid & Small Cap	1 891,27	1,17%	3,80%	Capitalisation en MMAD	1 039 015	0,50%	1,93%

Principales Variations de la Semaine

	Cours	Variation			Cours	Variation	
		Perf.	Contrib. / MASI			Perf.	Contrib. / MASI
ATTIJARIWafa BANK	760,00	1,33%	0,23%	ITISSALAT AL-MAGHRIB	103,55	-1,80%	-0,12%
BANK OF AFRICA	219,00	3,30%	0,14%	LABEL VIE	4 000,00	-4,65%	-0,09%
AKDITAL	1 151,00	4,64%	0,14%	TAQA MOROCCO	1 890,00	-3,08%	-0,07%
DOUJA PROM ADDOHA	30,50	8,16%	0,13%	SGTM S.A	838,00	-1,41%	-0,05%
MINIERE TOUISSIT	3 350,00	9,48%	0,10%	TGCC S.A	839,00	-0,71%	-0,03%

Volume de la Semaine

	Volume en M MAD		
	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	2 015,95	1 639,50	2 193,80
Marché des Blocs	55,01	240,30	208,55
Total	2 070,96	1 879,80	2 402,35

Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
ATW	298,3
SGTM	222,1
CMT	138,7
JET	108,4
MARSA	97,6
ADH	82,0
BCP	80,5
RDS	80,1
CDM	79,6
MNG	75,8

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 : 3 530 099 606 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				
	20/02/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH CASH	1 544,84	0,06%	0,26%	0,66%	0,38%	2,74%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,03%	0,17%	0,55%	0,33%	2,38%

CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 1 194 454 361 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				
	20/02/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH MONETAIRE PLUS	1 589,88	0,08%	0,42%	0,71%	0,41%	3,04%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		0,08%	0,33%	0,58%	0,31%	2,60%

CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 107 856 571 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				
	20/02/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH OBLIGATIONS	1 964,22	0,42%	0,76%	0,62%	-0,02%	10,79%
MBI 80% + MBI CT 20%		0,48%	0,84%	0,56%	0,15%	4,34%

SYNTHESE DES FONDS

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Modéré à Avancé

CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 493 589 193 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				
	20/02/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH PATRIMOINE	1 803,30	0,53%	0,40%	-0,12%	-0,63%	9,23%
MBI 80% + MASI 20%		0,60%	0,86%	0,99%	0,33%	9,07%

CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 38 269 934 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				
	20/02/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH ACTIONS	2 712,39	0,37%	-0,33%	-0,45%	0,50%	27,19%
MASI		0,69%	0,31%	2,72%	1,22%	26,13%