

FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE

Marché des Bons du Trésor

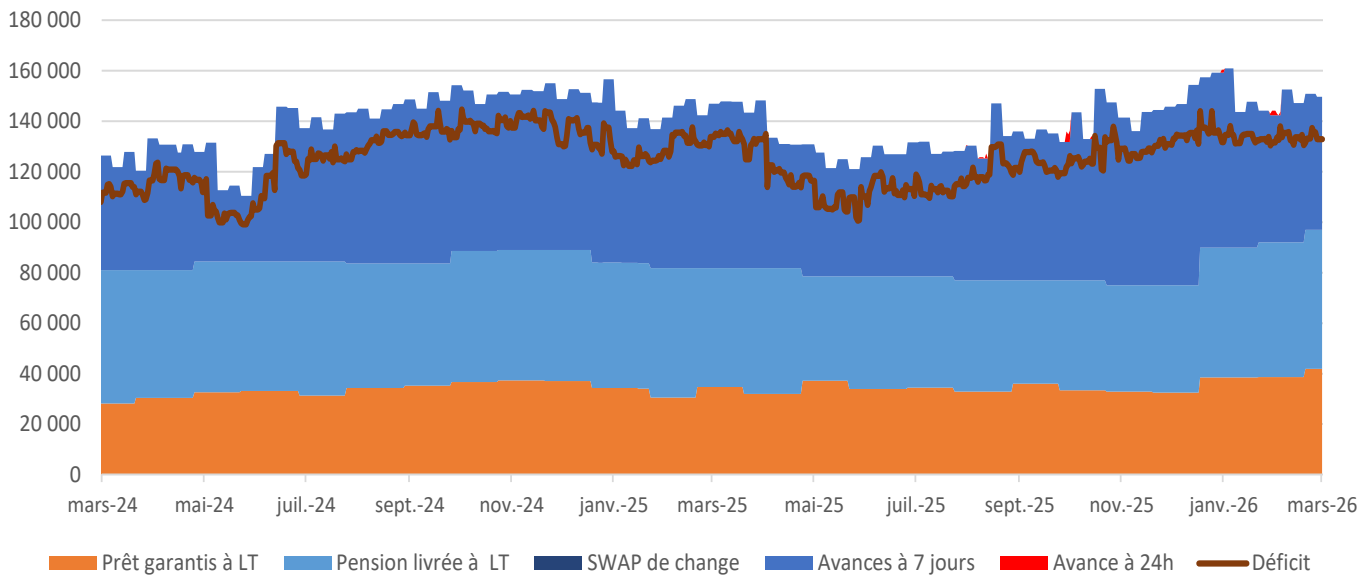
- La séance d'adjudication des Bons du Trésor de cette semaine a proposé les maturités courtes 26 semaines et 2 ans ainsi que les maturités 10 ans et 20 ans. Le Trésor a annoncé 4 Mds MAD de besoin pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global de plus de 14,5 Mds MAD dont 1,6 Mds MAD sur la maturité 26 semaines, 7,5 Mds MAD pour la maturité 2 ans et 4,5 Mds MAD sur la maturité 10 ans.
- Le Trésor a retenu 3,5 Mds MAD, dont 1,4 Md MAD sur le 2 ans et 2 Mds MAD sur le 10 ans.
- Par ailleurs, le Trésor a organisé une séance d'échange sur laquelle les investisseurs ont proposé 8,14 Mds MAD. Le Trésor a retenu 5,1 Mds MAD répartie entre le 5 ans avec 4,56 Mds MAD et le 10 ans avec 550 M MAD.

Marché Actions

- Banques : Progression moyenne du PNB consolidé de +5,1% à 91,6 Mds MAD, reflétant les performances en 2025 de BOA, ATW, BCP et BMCI.
- Mines : Croissance du CA de +55% pour Managem à 13,4 Mds MAD, et de +49% pour SMI à 1,6 Md MAD au titre de l'année 2025.
- Immobilier : Hausse du CA de +3% pour Alliances à 2,4 Mds MAD, de +4,4% pour ADDOHA à 2,7 Mds MAD, et de +114% pour RDS à 466 MMAD en 2025.
- Agroalimentaire : CA annuel en progression de +2,4% pour Cosumar à 10,5 Mds MAD, tandis que Lesieur Cristal enregistre une baisse de -1% à 5,4 Mds MAD.
- Industrie agricole : Augmentation du CA proforma de +1,6% pour CMGP Group en 2025, à 2,9 Mds MAD.
- BTP : Hausse du CA de +37% pour SGTM à 15 Mds MAD, de +5,5% en proforma pour TGCC à 12,4 Mds MAD, de +17% pour Jet Contractors à 3,6 Mds MAD et de +16% pour Sonasid à 6,4 Mds MAD en 2025.
- Ciment : Progression du CA de +9,6% pour LafargeHolcim à 8,9 Mds MAD et de 6,1% pour Ciments du Maroc à 4,1 Mds MAD en 2025
- Pétrole & GAZ: Repli du CA de -2,2% pour Taqa Morocco à 10,6 Mds MAD et de -9,7% pour TotalEnergies Marketing Maroc à 15 Mds MAD en 2025.
- Santé: Croissance du CA de +49% pour Akdital à 4,4 Mds MAD et de +15% pour Sothema à 2,8 Mds MAD en 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%	2 893	8 693	MONIA	2,251%	6 841

Levées des Bons du Trésor

	Année 2026		mars-26	févr.-26
Levées	36 285,2	Besoin Annoncé	N-C	[11 500 ~ 12 000]
Tombées	18 603,5	Demandé	68 160,8	53 633,3
Levées Nettes	17 681,7	Servi	3 500,0	12 000,0
Echange	5 644,9	% Satisfaction	5,1%	22,4%

Courbe des Taux secondaires

	27/02/2026	20/02/2026	Var. Hebdo	26/12/2025	Var. YTD
13 Semaines	2,252%	2,251%	0,1	2,242%	1,1
26 semaines	2,274%	2,281%	-0,7	2,235%	3,9
52 semaines	2,297%	2,290%	0,8	2,263%	3,5
2 ans	2,435%	2,429%	0,6	2,421%	1,5
5 ans	2,740%	2,757%	-1,7	2,605%	13,5
10 ans	2,936%	2,946%	-1,0	2,948%	-1,2
15 ans	3,264%	3,277%	-1,4	3,267%	-0,3
20 ans	3,573%	3,571%	0,1	3,464%	10,8
30 ans	3,996%	3,985%	1,2	3,857%	13,9

Données de Marché - Actions

Indices Actions

	Variation				Variation		
	Valeur	Hebdo	YTD		Valeur	Hebdo	YTD
MASI Flottant	18 140,55	-3,00%	-1,82%	MASI RB	59 468,00	-3,00%	-1,82%
MASI 20	1 379,74	-4,53%	-5,48%	MASI RN	51 761,77	-3,00%	-1,82%
MASI Mid & Small Cap	1 870,47	-1,10%	2,65%	Capitalisation en MMAD	1 015 458	-2,27%	-0,38%

Principales Variations de la Semaine

	Variation				Variation		
	Cours	Perf.	Contrib. / MASI		Cours	Perf.	Contrib. / MASI
MANAGEM	8 500,00	6,52%	0,36%	ATTIJARIWafa BANK	726,00	-4,47%	-0,78%
SMI	6 984,00	19,92%	0,13%	SOEP-Marsa Maroc	830,00	-8,29%	-0,65%
LESIEUR CRISTAL	365,00	8,31%	0,08%	LafargeHolcim Maroc	1 655,00	-8,06%	-0,40%
MINIERE TOUSSIT	3 579,00	6,84%	0,08%	ITISSALAT AL-MAGHRIB	99,00	-4,39%	-0,28%
TOTALENERGIES MARKETING MAROC	1 675,00	2,76%	0,02%	TGCC S.A	800,00	-4,65%	-0,19%

Volume de la Semaine

	Volume en M MAD		
	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	1 605,30	2 015,95	1 639,50
Marché des Blocs	-	55,01	240,30
Total	1 605,30	2 070,96	1 879,80

Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
ATW	143,6
GTM	131,9
MSA	114,7
IAM	91,3
MNG	83,4
BCP	82,2
LHM	72,6
TGC	71,6
SMI	66,1
AKT	65,5

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 : 3 610 362 645 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				
	27/02/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH CASH	1 545,62	0,05%	0,25%	0,67%	0,43%	2,74%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,04%	0,19%	0,57%	0,39%	2,38%

CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 1 198 906 912 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				
	27/02/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH MONETAIRE PLUS	1 590,77	0,06%	0,41%	0,75%	0,47%	3,04%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		0,05%	0,33%	0,60%	0,35%	2,60%

CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 98 687 442 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				
	27/02/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH OBLIGATIONS	1 962,56	-0,08%	0,67%	0,57%	-0,10%	10,79%
MBI 80% + MBI CT 20%		0,09%	0,89%	0,86%	0,24%	4,34%

SYNTHESE DES FONDS

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

CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 487 707 347 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 : [3,50% ~ 6,50%]

OPCVM	VL au	Performance				
		27/02/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD 2025
CIH PATRIMOINE	1 785,66	-0,98%	-0,50%	-1,69%	-1,61%	9,23%
MBI 80% + MASI 20%		-0,52%	0,28%	0,25%	-0,20%	9,07%

CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 34 171 279 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 : [5,00% ~ 15,00%]

OPCVM	VL au	Performance				
		27/02/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD 2025
CIH ACTIONS	2 616,37	-3,54%	-3,83%	-5,92%	-3,06%	27,19%
MASI		-3,00%	-2,82%	-2,49%	-1,82%	26,13%