

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 2,5 Mds MAD de besoin pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global 1,6 Md MAD dont 300 MMAD sur la maturité 13 semaines, 445 MMAD sur la maturité 52 semaines et 815 MMAD sur la maturité 2 ans.
- Le Trésor n'a retenu lors de la séance.
- Sur la courbe secondaire, les taux ont augmenté de 9 pbs pour les maturités 52 semaines et 2 ans, de 7 pbs pour les maturités 5 ans et 20 ans, de près de 14 pbs pour la maturité 10 ans et de 10 pbs pour 15 ans.

Marché Actions

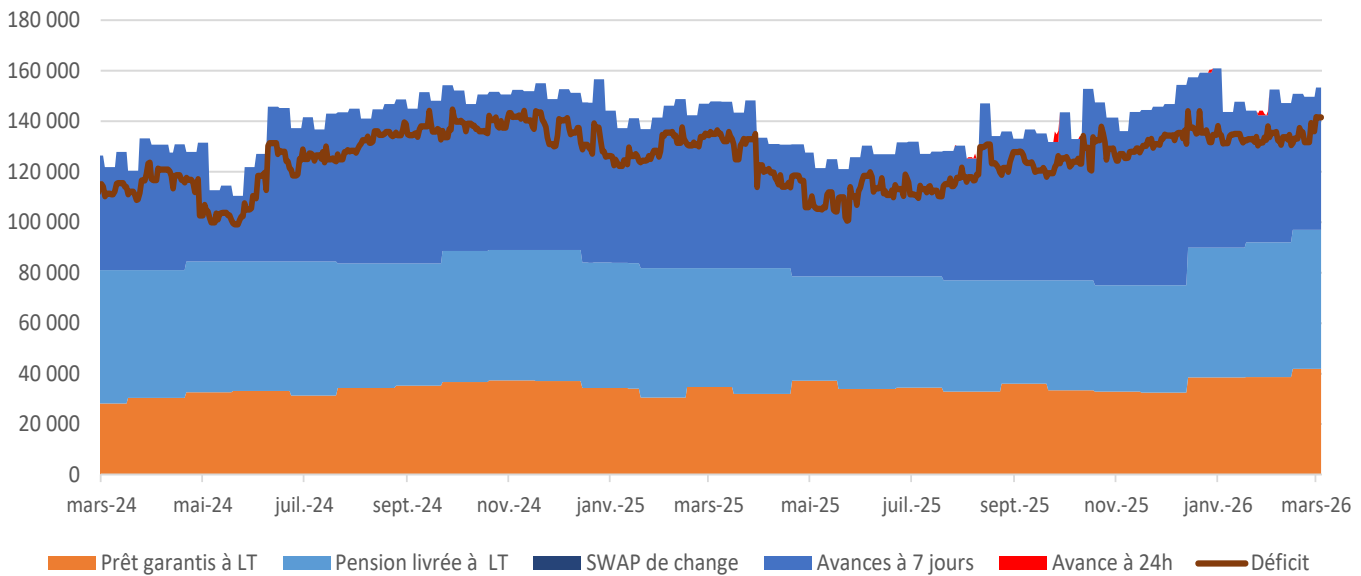
- CMGP Group : finalisation de l'acquisition de 70% du capital social de la société Sodipire, spécialisée dans l'importation et la distribution de tracteurs et d'équipements agricoles.
- Oulmès : Hausse de +94% du résultat net consolidé au titre de l'année 2025, pour s'établir à 112,3 MMAD. L'entreprise a décidé de distribuer un dividende de 40,15 dh par action.
- Disway : RNPG en progression de +8,4% en 2025, à 85 MMAD. La société a décidé de distribuer un dividende de 44 dh par actions.
- Sothema : lancement d'une augmentation de capital d'un montant de 79,99 MMAD réservée aux dirigeants de la société et de ses filiales. L'opération se fera par émission de 55 172 nouvelles actions à un prix unitaire de 1450 dh/action.
- CTM : progression de +40,4% du CA consolidé en 2025, à 1,8 Md MAD. Sur le seul T4, le CA a augmenté de +14,5%, pour s'établir à 392 MMAD.

Actualité économique

- AIVAM : progression des ventes de 8,79% à fin février 2026 par rapport à la même période en 2025, avec 17 143 véhicules neufs vendus.
- APC : les livraisons de ciment au Maroc ont atteint 2,09 MT à fin février 2026 contre 2,48 MT un an auparavant, soit une baisse de -15,81% en glissement annuel. Sur le seul mois de février, les livraisons ont baissé de -12,63% par rapport au février 2025.
- Maroc: l'agence de notation Moody's a révisé de "stable" à "positive" la perspective de la note Ba1 du Maroc pour sa dette à long terme en devises et en monnaie locale.

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%	3 269	8 579	MONIA	2,236 %	10 433

Levées des Bons du Trésor

	Année 2026		mars-26	févr.-26
Levées	36 438,4	Besoin Annoncé	N-C	[11 500 ~ 12 000]
Tombées	18 603,5	Demandé	16 087,5	53 633,3
Levées Nettes	17 834,9	Servi	3 500,0	12 000,0
Echange	5 644,9	% Satisfaction	21,8%	22,4%

Courbe des Taux secondaires

	06/03/2026	27/02/2026	Var. Hebdo	26/12/2025	Var. YTD
13 Semaines	2,258%	2,252%	0,5	2,242%	1,6
26 semaines	2,296%	2,274%	2,3	2,235%	6,1
52 semaines	2,392%	2,297%	9,5	2,263%	12,9
2 ans	2,528%	2,435%	9,3	2,421%	10,7
5 ans	2,811%	2,740%	7,2	2,605%	20,6
10 ans	3,072%	2,936%	13,6	2,948%	12,4
15 ans	3,364%	3,264%	10,0	3,267%	9,7
20 ans	3,642%	3,573%	6,9	3,464%	17,8
30 ans	4,035%	3,996%	3,8	3,857%	17,8

Données de Marché - Actions

Indices Actions

	Variation				Variation		
	Valeur	Hebdo	YTD		Valeur	Hebdo	YTD
MASI Flottant	17 097,54	-5,75%	-7,46%	MASI RB	56 048,82	-5,75%	-7,46%
MASI 20	1 298,99	-5,85%	-11,01%	MASI RN	48 785,67	-5,75%	-7,46%
MASI Mid & Small Cap	1 750,03	-6,44%	-3,96%	Capitalisation en MMAD	958 841	-5,58%	-5,94%

Principales Variations de la Semaine

	Variation				Variation		
	Cours	Perf.	Contrib. / MASI		Cours	Perf.	Contrib. / MASI
DOUJA PROM ADDOHA	30,00	5,30%	0,09%	SOSEP-Marsa Maroc	760,00	-8,43%	-0,65%
BMCI	636,00	6,00%	0,04%	ATTIJARIWafa BANK	701,10	-3,43%	-0,61%
SNEP	453,00	0,61%	0,00%	ITISSALAT AL-MAGHRIB	92,51	-6,56%	-0,42%
MAGHREB OXYGENE	404,90	3,82%	0,00%	BANK OF AFRICA	200,00	-9,09%	-0,39%
INVOLYS	175,00	4,17%	0,00%	TGCC S.A	720,00	-10,00%	-0,39%

Volume de la Semaine

	Volume en M MAD		
	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	4 260,90	1 605,30	2 015,95
Marché des Blocs	-	-	55,01
Total	4 260,90	1 605,30	2 070,96

Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
ATW	614,5
TGC	476,8
GTM	459,8
MSA	369,5
IAM	346,8
AKT	189,1
ADI	161,5
MNG	151,0
BOA	124,9
RDS	114,8

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%
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 : 3 747 264 161 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				
	06/03/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH CASH	1 546,05	0,03%	0,22%	0,66%	0,46%	2,74%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,02%	0,15%	0,55%	0,41%	2,38%

CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 1 137 610 524 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				
	06/03/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH MONETAIRE PLUS	1 590,54	-0,01%	0,28%	0,73%	0,45%	3,04%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		-0,01%	0,24%	0,59%	0,35%	2,60%

CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 98 280 830 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				
	06/03/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH OBLIGATIONS	1 951,50	-0,56%	0,07%	0,21%	-0,66%	10,79%
MBI 80% + MBI CT 20%		-0,39%	0,40%	0,54%	-0,15%	4,34%

SYNTHESE DES FONDS

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Modéré à Avancé

CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 475 584 496 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 : [3,50% ~ 6,50%]

OPCVM	VL au	Performance				
	06/03/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH PATRIMOINE	1 749,72	-2,01%	-2,08%	-3,03%	-3,59%	9,23%
MBI 80% + MASI 20%		-1,54%	-0,96%	-1,07%	-1,72%	9,07%

CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 34 217 727 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 : [5,00% ~ 15,00%]

OPCVM	VL au	Performance				
	06/03/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH ACTIONS	2 475,34	-5,39%	-7,57%	-10,29%	-8,29%	27,19%
MASI		-5,75%	-6,61%	-7,43%	-7,46%	26,13%