

FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE

Marché des Bons du Trésor

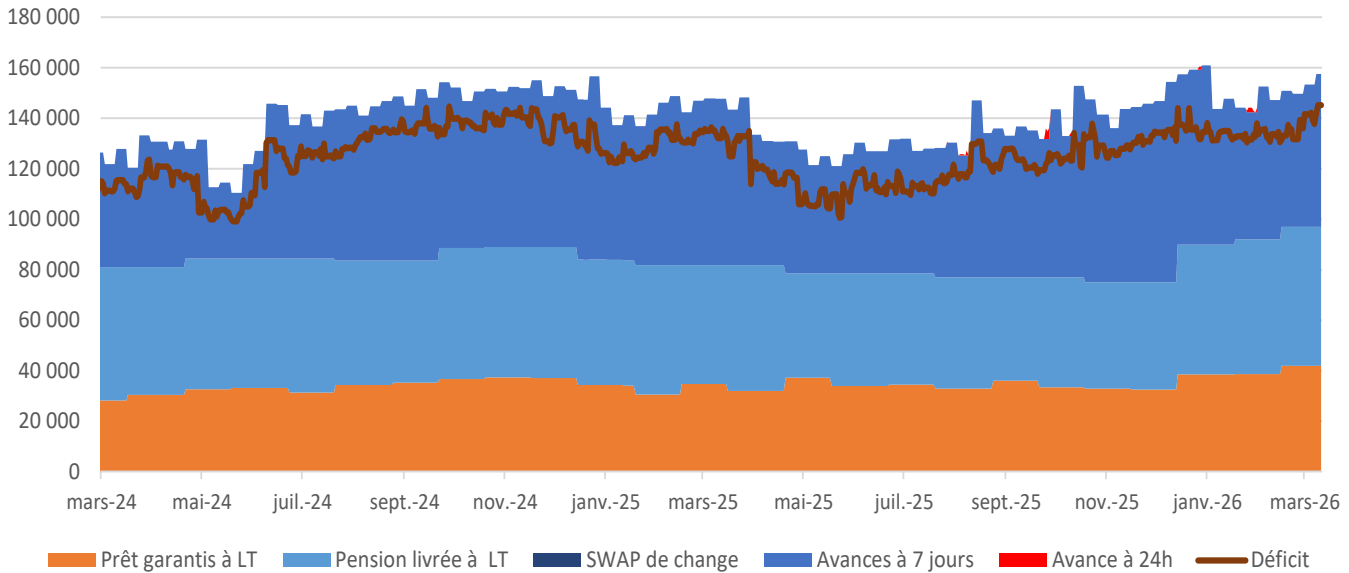
- La séance d'adjudication des Bons du Trésor de cette semaine a proposé les maturités courtes 26 semaines et 52 semaines ainsi que les maturités 5 ans et 15 ans. Le Trésor a annoncé 4 Mds MAD de besoin pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global de 7,7 Mds MAD dont 2,8 Mds MAD sur la maturité 52 semaines, 3,3 Mds MAD sur la maturité 5 ans et 800 MMAD sur la maturité 15 ans
- Le Trésor a retenu 2,5 Mds MAD, dont 1,4 Md MAD sur la maturité 52 semaines et 1,1 Md MAD sur le 5 ans.
- Sur la courbe secondaire, les taux ont augmenté de 2 pbs pour la maturité 13 semaines, de près de 7 pbs pour les maturités 26 semaines et 15 ans , de 14 pbs pour la maturité 5 ans et de près de 12 pbs pour la maturité 10 ans.

Marché Actions

- Sonasid : publication des résultats annuels 2025 en forte progression, avec une hausse de +96,6% du résultat d'exploitation qui s'établit à 437 MMAD et de +93% du RNPG, à 272 MMAD. Le groupe a décidé de distribuer un dividende de 52 MAD par action.
- LafargeHolcim : résultat d'exploitation et résultat net en progression de respectivement +15,8% et +18,6% pour s'établir à 3,8 Mds MAD et 2,2 Mds MAD en 2025. L'entreprise a proposé de distribuer un dividende de 96 MAD par action.
- AtlantaSanad : progression de +3,3% du résultat net en 2025, à 468 MMAD. La compagnie a décidé de distribuer un dividende de 5,90 MAD par action.
- Colorado : croissance de +20,3% du résultat d'exploitation à 112 MMAD en 2025, et hausse de +44,4% du résultat net à 65,5 MMAD durant la même période.
- Auto hall : progression du résultat opérationnel, qui s'établit à 273,2 MMAD en 2025 contre 140,7 MMAD en 2024 ainsi que du résultat net, à 100 MMAD contre 17 MMAD sur la même période. Le groupe a décidé de distribuer un DPA de 2 MAD
- Auto Nejma : résultat opérationnel et résultat net en hausse de respectivement +46% et +46,3% en 2025, pour atteindre 492 MMAD et 300 MMAD. Le groupe a proposé un DPA de 176 MAD.

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%	2 568	7 728	MONIA	2,015%	16 546

Levées des Bons du Trésor

	Année 2026		mars-26	févr.-26
Levées	38 938,4	Besoin Annoncé	[11 500 ~ 12 000]	[11 500 ~ 12 000]
Tombées	18 603,5	Demandé	23 747,5	53 633,3
Levées Nettes	20 334,9	Servi	6 000,0	12 000,0
Echange	5 644,9	% Satisfaction	25,3%	22,4%

Courbe des Taux secondaires

	13/03/2026	06/03/2026	Var. Hebdo	26/12/2025	Var. YTD
13 Semaines	2,279%	2,258%	2,1	2,242%	3,7
26 semaines	2,366%	2,296%	6,9	2,235%	13,0
52 semaines	2,406%	2,392%	1,4	2,263%	14,3
2 ans	2,576%	2,528%	4,7	2,421%	15,5
5 ans	2,951%	2,811%	14,0	2,605%	34,6
10 ans	3,188%	3,072%	11,6	2,948%	23,9
15 ans	3,433%	3,364%	6,9	3,267%	16,6
20 ans	3,655%	3,642%	1,3	3,464%	19,1
30 ans	4,089%	4,035%	5,4	3,857%	23,2

Données de Marché - Actions

Indices Actions

	Variation				Variation		
	Valeur	Hebdo	YTD		Valeur	Hebdo	YTD
MASI Flottant	16 855,82	-1,41%	-8,77%	MASI RB	55 256,41	-1,41%	-8,77%
MASI 20	1 285,71	-1,02%	-11,92%	MASI RN	48 095,95	-1,41%	-8,77%
MASI Mid & Small Cap	1 708,14	-2,39%	-6,26%	Capitalisation en MMAD	944 077	-1,54%	-7,39%

Principales Variations de la Semaine

	Variation				Variation		
	Cours	Perf.	Contrib. / MASI		Cours	Perf.	Contrib. / MASI
LafargeHolcim Maroc	1 745,00	8,39%	0,48%	ATTIJARIWAFABANK	680,00	-3,01%	-0,53%
LESIEUR CRISTAL	369,00	11,82%	0,12%	TGCC S.A	680,00	-5,56%	-0,21%
AFRIQUIA GAZ	3 900,00	6,44%	0,10%	SGTM S.A	690,00	-5,48%	-0,18%
COSUMAR	190,00	4,48%	0,10%	MANAGEM	8 003,00	-2,99%	-0,17%
BANK OF AFRICA	204,00	2,00%	0,09%	SOSEP-Marsa Maroc	748,00	-1,58%	-0,12%

Volume de la Semaine

	Volume en M MAD		
	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	2 432,05	4 260,90	1 605,30
Marché des Blocs	-	-	-
Total	2 432,05	4 260,90	1 605,30

Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
GTM	423,6
ATW	313,1
MSA	169,2
TGC	156,0
CFG	148,9
LHM	148,3
IAM	120,6
MNG	86,9
AKT	75,0
CSR	74,4

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 : 3 744 861 204 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				
	13/03/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH CASH	1 546,56	0,03%	0,17%	0,63%	0,50%	2,74%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,01%	0,14%	0,54%	0,44%	2,38%

CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 1 167 162 067 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				
	13/03/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH MONETAIRE PLUS	1 590,62	0,01%	0,13%	0,63%	0,46%	3,04%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		-0,01%	0,11%	0,49%	0,34%	2,60%

CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 88 883 291 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				
	13/03/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH OBLIGATIONS	1 944,26	-0,37%	-0,60%	-0,61%	-1,03%	10,79%
MBI 80% + MBI CT 20%		-0,33%	-0,16%	-0,16%	-0,48%	4,34%

SYNTHESE DES FONDS

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Modéré à Avancé

CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 464 864 302 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				
	13/03/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH PATRIMOINE	1 734,22	-0,89%	-3,32%	-4,57%	-4,44%	9,23%
MBI 80% + MASI 20%		-0,62%	-2,04%	-2,11%	-2,32%	9,07%

CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 35 647 660 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				
	13/03/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH ACTIONS	2 436,65	-1,56%	-9,83%	-11,75%	-9,72%	27,19%
MASI		-1,41%	-9,25%	-9,21%	-8,77%	26,13%