

## 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 2,2 Mds MAD dont 930 MMAD sur la maturité 52 semaines et 1,1 Md MAD sur la maturité 2 ans.
- Le Trésor a retenu 800 MMAD sur la maturité 52 semaines.
- Sur la courbe secondaire, les taux ont augmenté de près de 7 pbs pour la maturité 52 semaines, de près de 9 pbs pour la maturité 2 ans, de 12 pbs pour les maturités 5 ans et 15 ans et de plus de 14 pbs pour la maturité 10 ans.

### Marché Actions

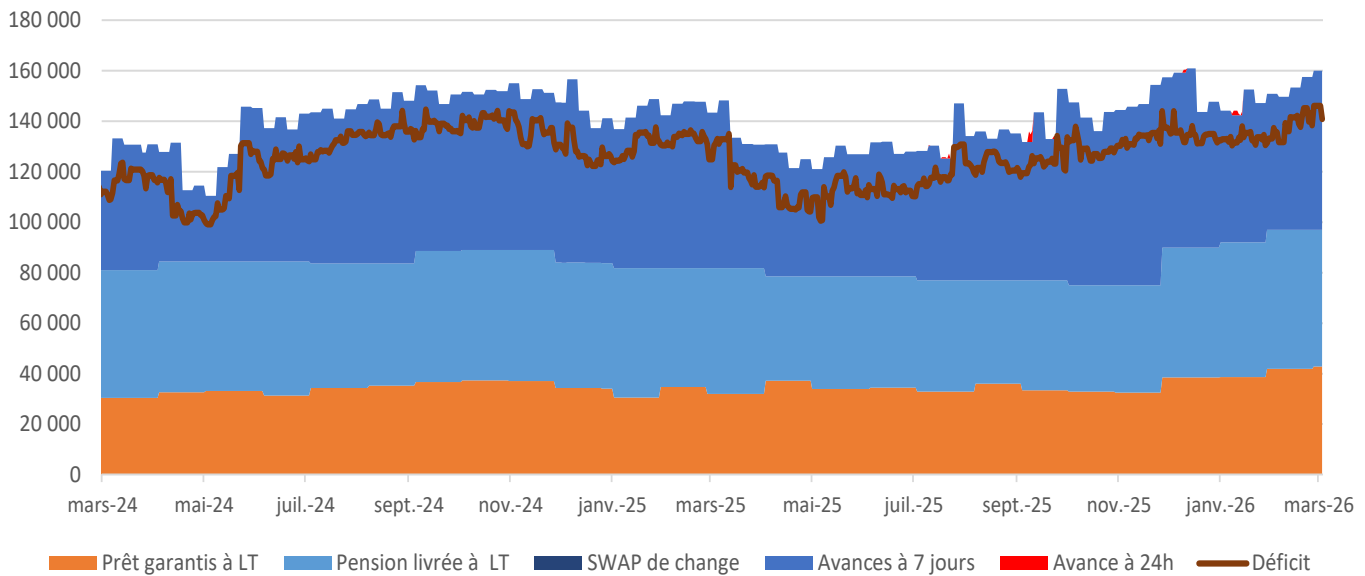
- CIH Bank : publication des résultats annuels 2025 en progression, avec une hausse de +14% du produit net bancaire qui s'établit à 5,4 Mds MAD et de +24% du RNPG, à 1,09 Md MAD. La banque a décidé de distribuer un dividende de 14 MAD par action
- Marsa Maroc : progression de +22% de l'EBITDA qui s'établit à 3,2 Mds MAD en 2025 contre 2,6 Mds MAD en 2024 ainsi que du RNPG, à 1,6 Md MAD contre 1,3 Md MAD sur la même période. La société a décidé de distribuer un DPA de 11 MAD.
- SGTM : résultat d'exploitation et résultat net en forte progression, respectivement de +38% et +128% pour s'établir à 1,9 Md MAD et 1,3 Md MAD en 2025, avec un carnet de commande consolidé de 35,1 Mds MAD en hausse de 113% par rapport à 2024. La société a proposé de distribuer un dividende de 12 MAD par action.
- Cash Plus : croissance de +19% du résultat d'exploitation à 450 MMAD en 2025, et hausse de +23% du RNPG à 242 MMAD durant la même période. L'entreprise a décidé de distribuer un DPA de 9,73 MAD.
- Delta Holding : : résultat opérationnel et RNPG en hausse de respectivement +15% et +4% en 2025, pour atteindre 454 MMAD et 307 MMAD. Le groupe a proposé un DPA de 2 MAD
- Cosumar : résultats annuels en baisse, avec un résultat d'exploitation en repli de 43MMAD, à 1,3 Md MAD. Le RNPG a reculé de -17% à 704 MMAD, sous l'effet de l'impact du redressement fiscal enregistré en 2025 et d'autres éléments non récurrents. La compagnie a proposé la distribution d'un dividende ordinaire de 9 MAD/action et d'un dividende exceptionnel de 1 MAD/action.

### Actualité économique

- Inflation : l'indice des prix à la consommation a enregistré une hausse de 0,5% au cours du mois de février 2026 par rapport au mois précédent. En glissement annuel, le taux d'inflation s'établit à -0,6%.
- BAM : maintien de son taux directeur inchangé, à 2,25% lors de sa première réunion trimestrielle de 2026.

## 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%   | 3 600     | 8 290   | MONIA    | 2,198%    | 12 361 |

### Levées des Bons du Trésor

|               | Année 2026 |                | mars-26           | févr.-26          |
|---------------|------------|----------------|-------------------|-------------------|
| Levées        | 39 738,4   | Besoin Annoncé | [11 500 ~ 12 000] | [11 500 ~ 12 000] |
| Tombées       | 18 603,5   | Demandé        | 25 967,5          | 53 633,3          |
| Levées Nettes | 21 134,9   | Servi          | 6 800,0           | 12 000,0          |
| Echange       | 5 644,9    | % Satisfaction | 26,2%             | 22,4%             |

### Courbe des Taux secondaires

|             | 24/03/2026 | 13/03/2026 | Var. Hebdo | 26/12/2025 | Var. YTD |
|-------------|------------|------------|------------|------------|----------|
| 13 Semaines | 2,292%     | 2,279%     | 1,2        | 2,242%     | 5,0      |
| 26 semaines | 2,374%     | 2,366%     | 0,9        | 2,235%     | 13,9     |
| 52 semaines | 2,474%     | 2,406%     | 6,8        | 2,263%     | 21,2     |
| 2 ans       | 2,663%     | 2,576%     | 8,7        | 2,421%     | 24,2     |
| 5 ans       | 3,074%     | 2,951%     | 12,3       | 2,605%     | 46,9     |
| 10 ans      | 3,333%     | 3,188%     | 14,5       | 2,948%     | 38,5     |
| 15 ans      | 3,556%     | 3,433%     | 12,3       | 3,267%     | 28,9     |
| 20 ans      | 3,677%     | 3,655%     | 2,2        | 3,464%     | 21,3     |
| 30 ans      | 4,121%     | 4,089%     | 3,2        | 3,857%     | 26,4     |

## Données de Marché - Actions

### Indices Actions

|                      | Variation |       |        |                        | Variation |       |        |
|----------------------|-----------|-------|--------|------------------------|-----------|-------|--------|
|                      | Valeur    | Hebdo | YTD    |                        | Valeur    | Hebdo | YTD    |
| MASI Flottant        | 17 236,40 | 2,26% | -6,71% | MASI RB                | 56 543,85 | 2,33% | -6,64% |
| MASI 20              | 1 322,09  | 2,83% | -9,43% | MASI RN                | 49 212,65 | 2,32% | -6,65% |
| MASI Mid & Small Cap | 1 732,74  | 1,44% | -4,90% | Capitalisation en MMAD | 963 613   | 2,07% | -5,47% |

### Principales Variations de la Semaine

|                   | Variation |       |                 |                  | Variation |         |                 |
|-------------------|-----------|-------|-----------------|------------------|-----------|---------|-----------------|
|                   | Cours     | Perf. | Contrib. / MASI |                  | Cours     | Perf.   | Contrib. / MASI |
| BANK OF AFRICA    | 218,00    | 6,86% | 0,32%           | SMI              | 5 760,00  | -12,73% | -0,07%          |
| SOSEP-Marsa Maroc | 775,00    | 3,61% | 0,28%           | AFRIQUIA GAZ     | 3 805,00  | -2,44%  | -0,04%          |
| TGCC S.A          | 725,00    | 6,62% | 0,26%           | MINIERE TOUISSIT | 3 060,00  | -3,71%  | -0,04%          |
| ATTIJARIWAFI BANK | 690,00    | 1,47% | 0,26%           | JET CONTRACTORS  | 2 100,00  | -1,82%  | -0,02%          |
| LABEL VIE         | 3 950,00  | 9,72% | 0,19%           | AUTO HALL        | 78,10     | -3,34%  | -0,01%          |

### Volume de la Semaine

|                  | Volume en M MAD |          |          |
|------------------|-----------------|----------|----------|
|                  | Semaine         | Sem - 1  | Sem - 2  |
| Marché Central   | 1 092,20        | 2 432,05 | 4 260,90 |
| Marché des Blocs | 64,91           | -        | -        |
| Total            | 1 157,11        | 2 432,05 | 4 260,90 |

### Les Valeurs les plus actives de la Semaine

|     | Volume en M MAD |
|-----|-----------------|
| ATW | 142,7           |
| TQM | 136,9           |
| BOA | 119,3           |
| MSA | 117,1           |
| GTM | 65,9            |
| TGC | 49,6            |
| AKT | 37,9            |
| IAM | 34,3            |
| CSR | 34,2            |
| CMT | 34,0            |

## 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 : 3 106 603 762 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 |        |        |       |       |
|-------------------------|------------|-------------|--------|--------|-------|-------|
|                         | 24/03/2026 | 1 Semaine   | 1 mois | 3 mois | YTD   | 2025  |
| CIH CASH                | 1 547,76   | 0,08%       | 0,19%  | 0,65%  | 0,57% | 2,74% |
| TMP IB 80% + MBI CT 20% |            | 0,03%       | 0,15%  | 0,55%  | 0,50% | 2,38% |

## CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 1 200 010 563 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 |        |        |       |       |
|-------------------------|------------|-------------|--------|--------|-------|-------|
|                         | 24/03/2026 | 1 Semaine   | 1 mois | 3 mois | YTD   | 2025  |
| CIH MONETAIRE PLUS      | 1 590,92   | 0,02%       | 0,07%  | 0,55%  | 0,48% | 3,04% |
| MBI CT 80% + MBI MT 20% |            | 0,01%       | 0,05%  | 0,42%  | 0,35% | 2,60% |

## CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 63 899 634 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 |        |        |        |        |
|----------------------|------------|-------------|--------|--------|--------|--------|
|                      | 24/03/2026 | 1 Semaine   | 1 mois | 3 mois | YTD    | 2025   |
| CIH OBLIGATIONS      | 1 940,47   | -0,19%      | -1,21% | -1,20% | -1,23% | 10,79% |
| MBI 80% + MBI CT 20% |            | -0,38%      | -1,00% | -0,79% | -0,86% | 4,34%  |

## SYNTHESE DES FONDS

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Modéré à Avancé

### CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 458 193 349 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 |        |        |        |       |
|--------------------|------------|-------------|--------|--------|--------|-------|
|                    | 24/03/2026 | 1 Semaine   | 1 mois | 3 mois | YTD    | 2025  |
| CIH PATRIMOINE     | 1 738,95   | 0,27%       | -3,57% | -5,08% | -4,18% | 9,23% |
| MBI 80% + MASI 20% |            | 0,06%       | -2,60% | -2,70% | -2,30% | 9,07% |

### CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 36 495 349 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 |        |         |        |        |
|-------------|------------|-------------|--------|---------|--------|--------|
|             | 24/03/2026 | 1 Semaine   | 1 mois | 3 mois  | YTD    | 2025   |
| CIH ACTIONS | 2 494,59   | 2,38%       | -8,03% | -11,17% | -7,57% | 27,19% |
| MASI        |            | 2,26%       | -7,83% | -8,99%  | -6,71% | 26,13% |