

## 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, 20 ans et 30 ans. Le Trésor a annoncé 1,5 Md MAD de besoin pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global de plus de 3,2 Mds MAD dont 450 MMAD sur la maturité 26 semaines, 2,5 Mds MAD pour la maturité 2 ans et 200 M MAD sur la maturité 10 ans.
- Le Trésor n'a rien retenu lors de la séance.
- Sur la courbe secondaire, les taux ont augmenté de 8 pbs pour le 2 ans, de 3 pbs pour le 5 ans et de 4 pbs pour les maturités 15 ans et 20 ans. Tandis que le taux de la maturité 30 ans a baissé de près de 4 pbs.

### Marché Actions

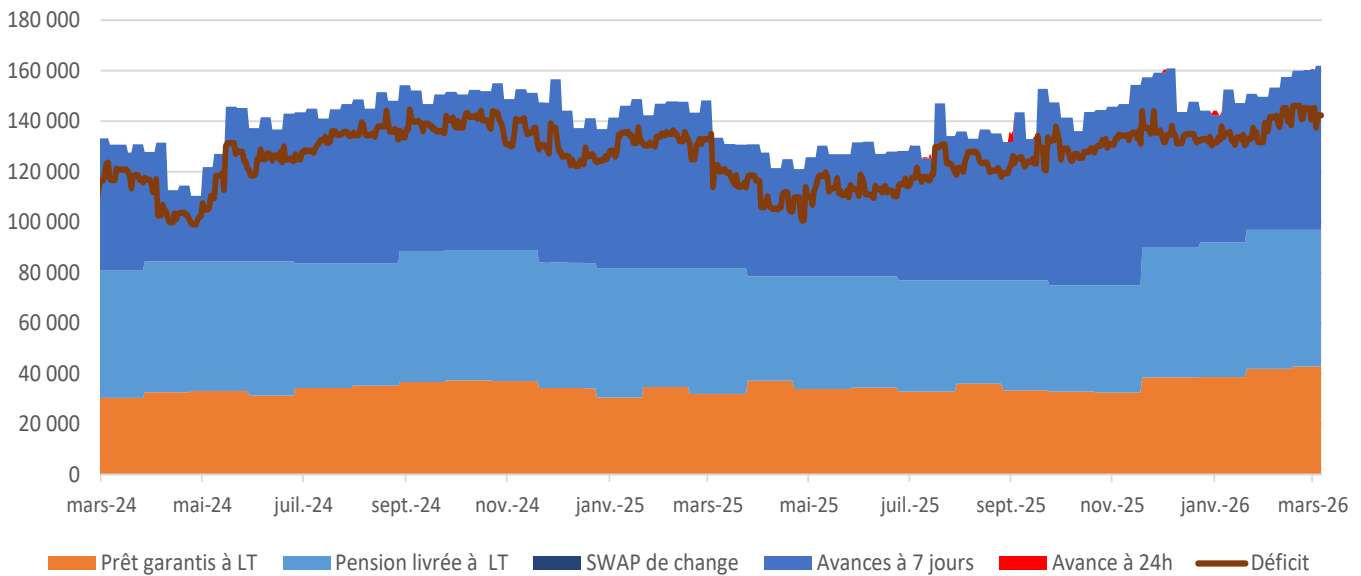
- BOA : publication des résultats annuels 2025 en progression, avec une hausse de +9% du PNB qui s'établit à 20,3 Mds MAD et de +11% du RNPG, à 3,8 Mds MAD. La banque a décidé de distribuer DPA de 5 MAD.
- TGCC : forte progression des résultats annuels 2025, avec une hausse de +40% du REX qui s'établit à 2,25 Mds MAD et de +47% du RNPG, à 952 MMAD. Le carnet de commandes du groupe s'élève à 25,6 Mds MAD à fin 2025. Le groupe a décidé de distribuer un dividende de 15 MAD par action.
- Jet Contractors : EBITDA et RN en forte progression, respectivement de +53% et +69% pour s'établir à 538 MMAD et 225 MMAD en 2025. L'entreprise a proposé de distribuer un dividende de 20 MAD par action.
- Disty Technologies : croissance de +20,9% du REX à 35,9 MMAD en 2025, et hausse de +33,6% du RN à 25,8 MMAD durant la même période. L'entreprise a décidé de distribuer un DPA de 19,5 MAD.
- CMGP Group : Hausse de +25% d'EBITDA à 470 MMAD et de +34% du RN à 244 MMAD au titre de l'année 2025. Le groupe a décidé de distribuer un dividende de 6,5 MAD par actions.
- RDS : progression du REX à 33 MMAD en 2025 contre -47 MMAD en 2024 et du RN à 4 MMAD contre -80 MMAD un an auparavant.
- SNEP : résultats de l'année 2025 négatifs, avec un REX s'établissant à -157,1 MMAD contre -51,9 MMAD un an plus tôt, et un RN de -192,5 MMAD contre -74,6 MMAD.
- Alliances : REX et RN en progression, respectivement de +32% chacun pour s'établir à 586 MMAD et 402 MMAD en 2025. Le groupe a décidé de distribuer un DPA de 4 MAD.

### Actualité économique

- APC : les livraisons de ciment au Maroc ont atteint 3,01 MT à fin mars 2026 contre 3,38 MT un an auparavant, soit une baisse de -10,95% en glissement annuel. Sur le seul mois de mars, les livraisons ont augmenté de +2,53% par rapport à mars 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%	2 344	7 619	MONIA	2,238%	14 841

### Levées des Bons du Trésor

	Année 2026		avr.-26		mars-26	
	Levées	Tombées	Besoin Annoncé	Demandé	Servi	% Satisfaction
Levées	39 738,4		N-C			
Tombées	26 405,0			3 200,0	6 800,0	
Levées Nettes	13 333,4			0,0		
Echange	5 644,9			0,0%	23,0%	

### Courbe des Taux secondaires

	03/04/2026	27/03/2026	Var. Hebdo	26/12/2025	Var. YTD
13 Semaines	2,300%	2,300%	0,0	2,242%	5,8
26 semaines	2,360%	2,366%	-0,5	2,235%	12,5
52 semaines	2,475%	2,480%	-0,4	2,263%	21,3
2 ans	2,746%	2,663%	8,4	2,421%	32,6
5 ans	3,038%	3,007%	3,1	2,605%	43,3
10 ans	3,334%	3,334%	0,1	2,948%	38,6
15 ans	3,599%	3,556%	4,3	3,267%	33,2
20 ans	3,724%	3,678%	4,6	3,464%	25,9
30 ans	4,096%	4,133%	-3,7	3,857%	23,9

## Données de Marché - Actions

### Indices Actions

	Variation				Variation		
	Valeur	Hebdo	YTD		Valeur	Hebdo	YTD
MASI Flottant	17 514,80	1,71%	-5,20%	MASI RB	57 457,13	1,71%	-5,14%
MASI 20	1 316,68	0,66%	-9,80%	MASI RN	50 007,52	1,71%	-5,14%
MASI Mid & Small Cap	1 802,08	1,48%	-1,10%	Capitalisation en MMAD	987 314	2,52%	-3,14%

### Principales Variations de la Semaine

	Variation				Variation		
	Cours	Perf.	Contrib. / MASI		Cours	Perf.	Contrib. / MASI
MANAGEM	10 000,00	5,36%	0,37%	BANK OF AFRICA	203,00	-5,96%	-0,26%
MINIERE TOUISSIT	3 900,00	14,38%	0,18%	ATTIJARIWafa BANK	681,20	-1,42%	-0,24%
TGCC S.A	746,00	3,43%	0,14%	LafargeHolcim Maroc	1 749,00	-3,37%	-0,19%
AKDITAL	1 110,00	3,63%	0,11%	TAQA MOROCCO	1 800,00	-5,35%	-0,13%
LESIEUR CRISTAL	390,00	10,10%	0,10%	SOSEP-Marsa Maroc	775,00	-1,68%	-0,13%

### Volume de la Semaine

	Volume en M MAD		
	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	1 889,31	2 110,00	1 092,20
Marché des Blocs	-	-	64,91
<b>Total</b>	<b>1 889,31</b>	<b>2 110,00</b>	<b>1 157,11</b>

### Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
ATW	231,4
MNG	172,0
TGC	122,4
ADH	93,9
BCP	88,4
CFG	84,3
LBV	78,5
GTM	73,4
MSA	72,9
SMI	71,4

## 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 : 2 481 144 915 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				
	03/04/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH CASH	1 548,98	0,06%	0,22%	0,61%	0,65%	2,74%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,04%	0,21%	0,56%	0,60%	2,38%

## CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 1 241 930 976 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				
	03/04/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH MONETAIRE PLUS	1 591,79	0,023%	0,06%	0,50%	0,53%	3,04%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		0,03%	0,05%	0,38%	0,41%	2,60%

## CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 60 608 148 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				
	03/04/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH OBLIGATIONS	1 940,70	0,01%	-1,11%	-1,31%	-1,21%	10,79%
MBI 80% + MBI CT 20%		-0,04%	-1,06%	-0,74%	-0,83%	4,34%

## SYNTHESE DES FONDS

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Modéré à Avancé

### CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 452 935 073 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				
	03/04/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH PATRIMOINE	1 744,31	0,20%	-2,32%	-4,68%	-3,89%	9,23%
MBI 80% + MASI 20%		0,29%	-1,79%	-2,61%	-1,98%	9,07%

### CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 34 180 573 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				
	03/04/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH ACTIONS	2 516,84	1,24%	-3,80%	-10,34%	-6,75%	27,19%
MASI		1,71%	-3,45%	-8,82%	-5,20%	26,13%