

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 1,5 Mds MAD de besoin pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global de 4,1 Mds MAD dont 2,16 Mds MAD sur la maturité 5 ans et 1,6 Mds MAD sur la maturité 52 semaines.
- Le Trésor a retenu 600 M MAD, dont 500 M MAD sur le 5 ans et 100 M MAD sur le 52 semaines.
- Sur la courbe secondaire, les taux ont baissé sur la plupart des maturités.

Marché Actions

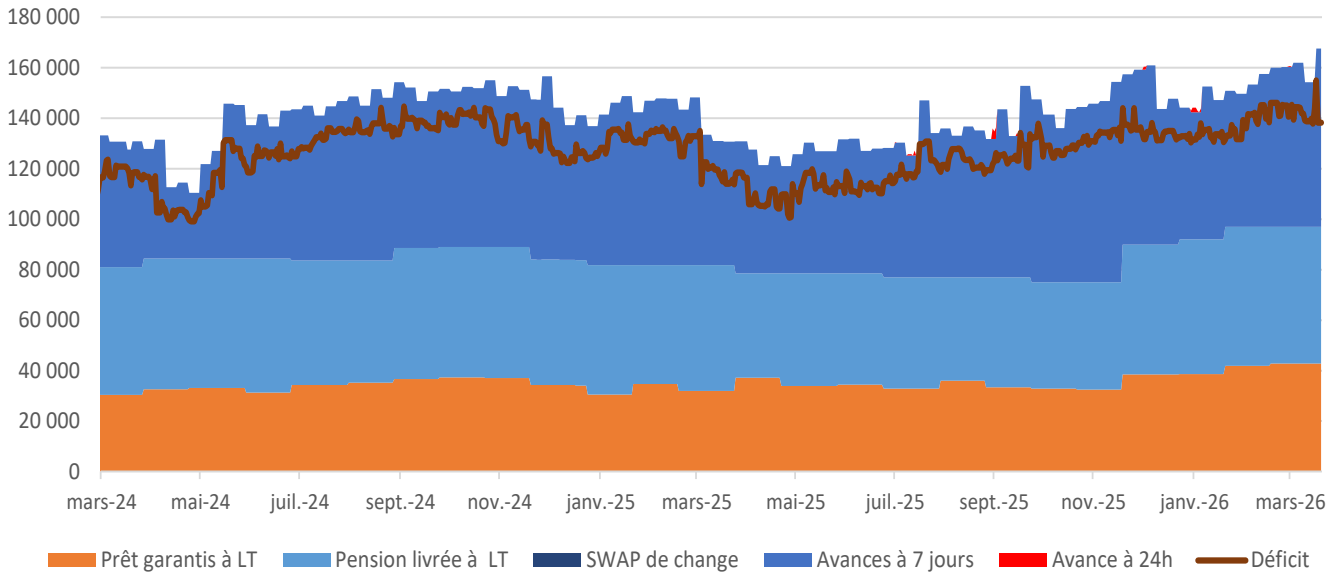
- Cosumar: Le Groupe annonce que la campagne 2025/2026 a enregistré une forte hausse avec plus de 2 millions de tonnes de betterave et 281.000 tonnes de sucre blanc, grâce à la résilience de la filière et à l'accompagnement des agriculteurs. Le Groupe vise 60000t de betterave en 2026/2027 et 62000 tonnes de sucre à l'horizon.
- Immorent Invest : La société annonce le calendrier de paiement des DPA relatifs aux T1 et T2 de l'année 2026 avec 1Dh/ action prévu le 22 Avril 2026 et 2,5/action le 3 juillet 2026.

Actualité économique

- PIB : Selon le HCP, la croissance économique du Maroc se serait établie à 5% au T1 2026. Celle-ci tient compte d'une amélioration de 14,8% de l'activité agricole et de 3,8% de celle non-agricole. Durant le deuxième trimestre de l'année 2026, le HCP anticipe un taux de croissance de 4,7% sous l'hypothèse de la stabilisation des prix de l'énergie.

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%	1 533	4 958	MONIA	2,132%	12 296

Levées des Bons du Trésor

	Année 2026	avr.-26		mars-26	
		Besoin Annoncé	Demandé	Servi	% Satisfaction
Levées	40 338,4	[2 500 ~ 3 000]	10 455,0	6 800,0	23,0%
Tombées	26 405,0				
Levées Nettes	13 933,4				
Echange	5 644,9				

Courbe des Taux secondaires

	17/04/2026	10/04/2026	Var. Hebdo	26/12/2025	Var. YTD
13 Semaines	2,243%	2,289%	-4,6	2,242%	0,2
26 semaines	2,276%	2,348%	-7,2	2,235%	4,1
52 semaines	2,361%	2,442%	-8,1	2,263%	9,8
2 ans	2,488%	2,539%	-5,1	2,421%	6,8
5 ans	2,889%	2,899%	-1,0	2,605%	28,4
10 ans	3,195%	3,212%	-1,6	2,948%	24,7
15 ans	3,522%	3,554%	-3,2	3,267%	25,5
20 ans	3,721%	3,711%	1,0	3,464%	25,6
30 ans	4,031%	4,031%	0,0	3,857%	17,4

Données de Marché - Actions

Indices Actions

	Variation				Variation		
	Valeur	Hebdo	YTD		Valeur	Hebdo	YTD
MASI Flottant	19 238,41	4,29%	4,13%	MASI RB	63 111,40	4,29%	4,20%
MASI 20	1 422,80	3,83%	-2,53%	MASI RN	54 928,69	4,29%	4,19%
MASI Mid & Small Cap	1 978,31	4,51%	8,57%	Capitalisation en MMAD	1 093 438	4,54%	7,27%

Principales Variations de la Semaine

	Variation				Variation		
	Cours	Perf.	Contrib. / MASI		Cours	Perf.	Contrib. / MASI
MANAGEM	13 300,00	11,45%	0,95%	WAFA ASSURANCE	5 200,00	-2,53%	-0,04%
SOPEP-Marsa Maroc	895,00	7,57%	0,61%	CIMENTS DU MAROC	1 749,00	-1,13%	-0,03%
SGTM S.A	826,00	10,72%	0,37%	AFMA	1 120,00	-9,31%	-0,01%
TGCC S.A	845,00	9,03%	0,37%	ATLANTASANAD	133,10	-2,13%	-0,01%
AKDITAL	1 290,00	7,95%	0,25%	SALAFIN	427,75	-4,94%	-0,01%

Volume de la Semaine

	Volume en M MAD		
	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	3 671,26	2 360,90	1 889,31
Marché des Blocs	-	-	-
Total	3 671,26	2 360,90	1 889,31

Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
MNG	670,2
ATW	298,1
MSA	264,7
VCN	227,1
GTM	224,9
CMT	153,8
TGC	146,0
ADH	144,9
AKT	141,7
HPS	132,7

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 : 3 826 042 208 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			
	17/04/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH CASH	1 551,34	0,08%	0,31%	0,71%	0,81%	2,74%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,01%	0,19%	0,54%	0,66%	2,38%

CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 1 280 884 582 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			
	17/04/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH MONETAIRE PLUS	1 596,67	0,13%	0,38%	0,83%	0,84%	3,04%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		0,09%	0,30%	0,65%	0,64%	2,60%

CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 61 190 816 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			
	17/04/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH OBLIGATIONS	1 959,36	0,24%	0,78%	0,24%	-0,26%	10,79%
MBI 80% + MBI CT 20%		0,11%	0,27%	0,28%	-0,21%	4,34%

SYNTHESE DES FONDS

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Modéré à Avancé

CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 465 946 147 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				
	17/04/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH PATRIMOINE	1 794,42	1,16%	3,47%	-1,17%	-1,12%	9,23%
MBI 80% + MASI 20%		0,96%	3,05%	0,20%	0,47%	9,07%

CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 37 238 359 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				
	17/04/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH ACTIONS	2 741,99	4,05%	12,53%	-2,15%	1,59%	27,19%
MASI		4,29%	14,14%	0,20%	4,13%	26,13%