

## 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 1 Md MAD de besoin pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global 7,98 Mds MAD dont 3,5 Mds MAD sur la maturité 52 semaines et 3,1 Mds MAD sur la maturité 2 ans.
- Le Trésor a retenu 1,5 Md MAD, dont 1 Md sur la maturité 52 semaines et 500 MMAD sur la maturité 2 ans.
- Sur la courbe secondaire, les taux ont baissé de près de 3 pbs pour la maturité 13 semaines, de près de 6 pbs pour la maturité 52 semaines, de 7 pbs pour le 2 ans, et de près de 11 pbs pour la maturité 5 ans.

### Marché Actions

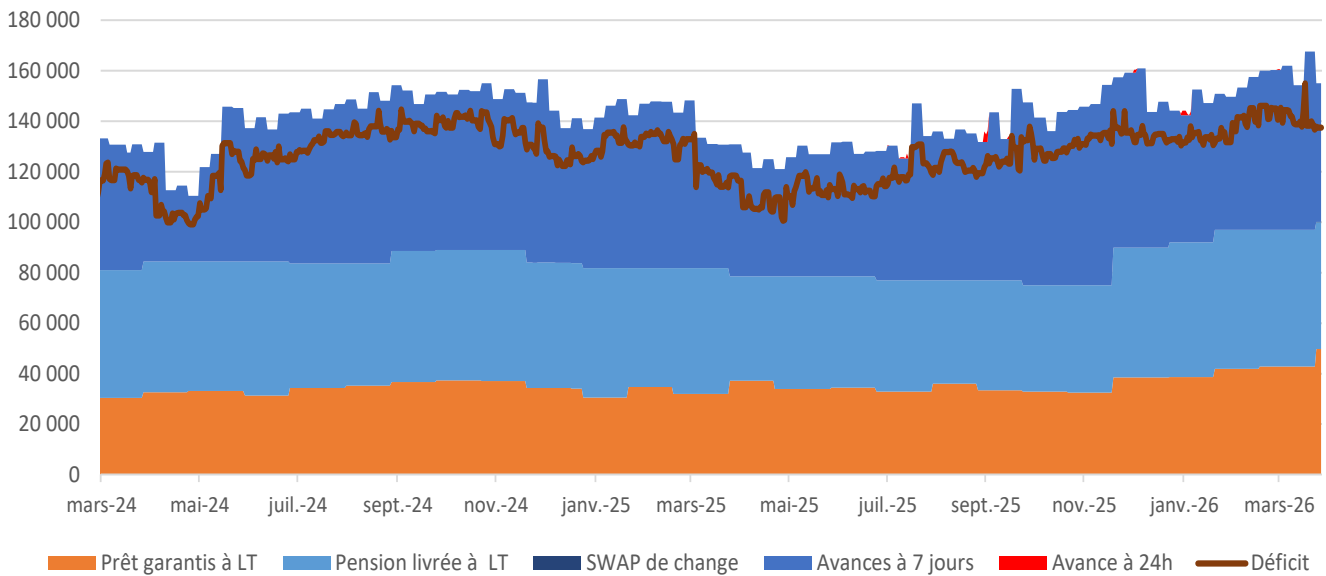
- Risma : CA consolidé en hausse de +20% au T1 2026, à 398 MMAD contre 332 MMAD Proforma en 2025, cette hausse est portée principalement par l'augmentation des nuitées.
- CMT : réalisation de l'acquisition par Ayrad Group de 100% des parts d'OSEAD Fund, via la société marocaine OMM, 37,04% du capital social de la CMT. Parallèlement, les accords transactionnels conclus avec OMM et Shaba Metals LLC ont été définitivement réglés, donnant lieu au paiement à la CMT de 35 MUSD et 12 MUSD respectivement.
- Vicenne : baisse de 10% du seuil de participation du fonds Amthis Fund II SCA SICAR dans le capital de la société, à travers la cession de 422k actions au prix de 425,94 MAD/action. Après l'opération, la participation du fonds ressort à 5,88%.
- IAM : progression de +4% du CA consolidé au T1 2026, à 9,3 Mds MAD contre 8,9 Mds MAD en 2025. Le RNPG, quant à lui, a baissé de -3,4% sur la période sous l'impact de la contribution sociale de solidarité.

### Actualité économique

- Inflation : l'indice des prix à la consommation a enregistré une hausse de +1,2% au cours du mois de Mars 2026 par rapport au mois précédent. En glissement annuel, le taux d'inflation s'établit à +0,9%.

## 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%	1 754	5 309	MONIA	2,216%	12 947

### Levées des Bons du Trésor

	Année 2026	avr.-26		mars-26	
		Besoin Annoncé	Demandé	Servi	% Satisfaction
Levées	41 858,2	[2 500 ~ 3 000]	18 435,0	6 800,0	23,0%
Tombées	26 405,0		2 100,0		
Levées Nettes	15 453,2				
Echange	5 644,9				

### Courbe des Taux secondaires

	24/04/2026	17/04/2026	Var. Hebdo	26/12/2025	Var. YTD
13 Semaines	2,217%	2,243%	-2,6	2,242%	-2,5
26 semaines	2,275%	2,276%	-0,2	2,235%	3,9
52 semaines	2,303%	2,361%	-5,8	2,263%	4,0
2 ans	2,416%	2,488%	-7,3	2,421%	-0,5
5 ans	2,781%	2,889%	-10,8	2,605%	17,6
10 ans	3,179%	3,195%	-1,6	2,948%	23,0
15 ans	3,510%	3,522%	-1,2	3,267%	24,3
20 ans	3,703%	3,721%	-1,8	3,464%	23,8
30 ans	4,034%	4,031%	0,3	3,857%	17,7

## Données de Marché - Actions

### Indices Actions

	Variation				Variation		
	Valeur	Hebdo	YTD		Valeur	Hebdo	YTD
MASI Flottant	18 815,18	-2,20%	1,83%	MASI RB	61 724,39	-2,20%	1,91%
MASI 20	1 377,59	-3,18%	-5,63%	MASI RN	53 721,38	-2,20%	1,90%
MASI Mid & Small Cap	1 943,26	-1,77%	6,65%	Capitalisation en MMAD	1 074 874	-1,70%	5,45%

### Principales Variations de la Semaine

	Variation				Variation		
	Cours	Perf.	Contrib. / MASI		Cours	Perf.	Contrib. / MASI
MANAGEM	13 991,00	5,20%	0,46%	ATTIJARIWAFABANK	689,00	-3,64%	-0,58%
WAFABASSURANCE	5 500,00	5,77%	0,10%	TGCC S.A	795,00	-5,92%	-0,23%
VICENNE	450,00	2,97%	0,02%	SOSEP-Marsa Maroc	868,90	-2,92%	-0,23%
RISMA	367,00	3,38%	0,01%	ITISSALAT AL-MAGHRIB	95,50	-3,54%	-0,21%
AFMA	1 200,00	7,14%	0,01%	SGTM S.A	785,10	-4,95%	-0,17%

### Volume de la Semaine

	Volume en M MAD		
	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	1 775,60	3 671,26	2 360,90
Marché des Blocs	148,50	-	-
Total	1 924,10	3 671,26	2 360,90

### Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
ATW	150,8
MNG	140,4
MSA	133,0
HPS	114,8
TGC	100,9
RDS	99,5
IAM	89,5
GTM	85,9
RIS	85,4
CMT	78,8

## 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 : 3 918 520 208 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				
	24/04/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH CASH	1 552,35	0,07%	0,30%	0,75%	0,87%	2,74%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,09%	0,21%	0,59%	0,75%	2,38%

## CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 2 002 889 404 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				
	24/04/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH MONETAIRE PLUS	1 598,27	0,10%	0,46%	0,95%	0,94%	3,04%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		0,10%	0,38%	0,77%	0,74%	2,60%

## CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 56 613 701 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				
	24/04/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH OBLIGATIONS	1 960,29	0,05%	1,02%	0,56%	-0,22%	10,79%
MBI 80% + MBI CT 20%		0,24%	0,89%	0,71%	0,02%	4,34%

## SYNTHESE DES FONDS

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Modéré à Avancé

### CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 456 832 904 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				
	24/04/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH PATRIMOINE	1 779,35	-0,84%	2,32%	-0,94%	-1,95%	9,23%
MBI 80% + MASI 20%		-0,22%	2,67%	0,77%	0,24%	9,07%

### CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 36 151 223 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				
	24/04/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH ACTIONS	2 661,94	-2,92%	6,71%	-2,19%	-1,37%	27,19%
MASI		-2,20%	9,16%	0,92%	1,83%	26,13%