

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 et 20 ans. Le Trésor a annoncé un besoin compris entre 2,5 Mds MAD et 3 Mds MAD pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global de plus de 7,25 Mds MAD dont 1,6 Md MAD sur la maturité 26 semaines, 3 Mds MAD pour la maturité 2 ans et 2,6 Mds MAD sur la maturité 10 ans.
- Le Trésor a retenu 2,5 Mds MAD, dont 500 MMAD sur le 26 semaines et 2 Mds MAD sur le 2 ans.
- Sur la courbe secondaire, les taux ont augmenté de près de 2 pbs pour le 2 ans et de 7 pbs pour le 5 ans. Tandis que les taux des maturités 26 semaines et 10 ans ont baissé de 1pbs.

Marché Actions

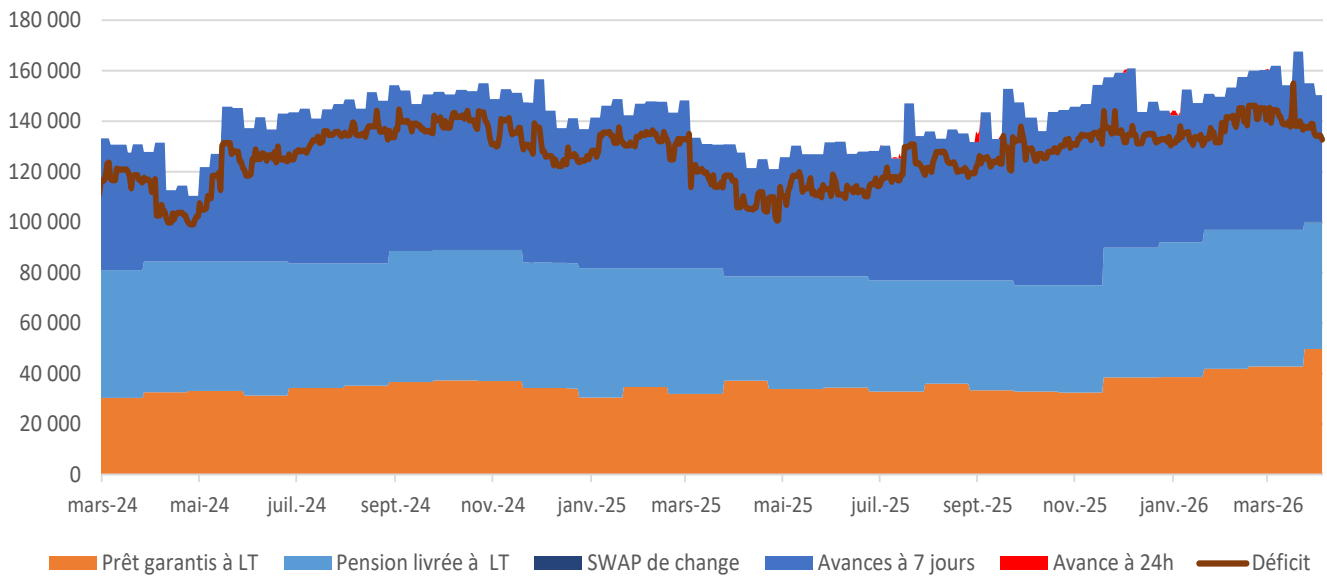
- Akdital : inauguration de Anfa Prime Hospital à Casablanca, doté d'une capacité litière de 191 lits et proposant une gamme de services dans plusieurs spécialités chirurgicales, notamment la chirurgie robotique, ainsi que dans les domaines de la fertilité et de la radiologie.
- BMCI : Holmarcom Finance Company et le groupe BNP Paribas annoncent la signature d'un accord en vue de l'acquisition de l'intégralité de sa participation de 67% détenue par la BMCI. La réalisation effective de cette transaction, attendue pour le 4ème trimestre 2026, est soumise à l'obtention des autorisations réglementaires requises dans le Royaume.
- Disway : CA consolidé en hausse de +20,7% au T1 2026, à 498 MMAD contre 412 MMAD un an auparavant, cette progression est principalement portée par le segment volume (PC, et portables, impression, imagerie..) qui a enregistré une hausse de +24,4% de CA, à 367 MMAD.
- Sothema : réalisation d'un stock split, divisant par 5 la valeur nominal de l'action. Post split la valeur nominale s'établit à 10 MAD et le nombre de titres atteindra 38 309 500.

Actualité économique

- BCE : maintien des trois taux directeurs inchangés lors de sa troisième réunion, à savoir 2% pour le taux de facilité de dépôt, 3,5% pour le taux de refinancement principal et 4% pour le taux de prêt marginal.

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	2,252%	3 171	8 126	MONIA	2,239%	10 597

Levées des Bons du Trésor

	Année 2026		mai-26	avr.-26
Levées	44 430,9	Besoin Annoncé	N-C	[2 500 ~ 3 000]
Tombées	35 029,0	Demandé	7 250,0	18 435,0
Levées Nettes	9 401,9	Servi	2 500,0	2 100,0
Echange	6 350,1	% Satisfaction	34,5%	11,4%

Courbe des Taux secondaires

	04/05/2026	24/04/2026	Var. Hebdo	26/12/2025	Var. YTD
13 Semaines	2,206%	2,217%	-1,1	2,242%	-3,6
26 semaines	2,283%	2,275%	0,8	2,235%	4,7
52 semaines	2,305%	2,303%	0,2	2,263%	4,2
2 ans	2,432%	2,416%	1,6	2,421%	1,1
5 ans	2,852%	2,781%	7,1	2,605%	24,7
10 ans	3,173%	3,179%	-0,6	2,948%	22,5
15 ans	3,511%	3,510%	0,1	3,267%	24,4
20 ans	3,705%	3,703%	0,2	3,464%	24,0
30 ans	4,046%	4,034%	1,2	3,857%	18,9

Données de Marché - Actions

Indices Actions

	Variation				Variation		
	Valeur	Hebdo	YTD		Valeur	Hebdo	YTD
MASI Flottant	18 696,59	-0,63%	1,19%	MASI RB	61 337,35	-0,63%	1,27%
MASI 20	1 364,28	-0,97%	-6,54%	MASI RN	53 384,32	-0,63%	1,26%
MASI Mid & Small Cap	1 943,78	0,03%	6,68%	Capitalisation en MMAD	1 069 571	-0,49%	4,93%

Principales Variations de la Semaine

	Variation				Variation		
	Cours	Perf.	Contrib. / MASI		Cours	Perf.	Contrib. / MASI
ATTIJARIWAFABANK	696,00	1,02%	0,16%	SODEP-Marsa Maroc	838,00	-3,56%	-0,27%
ARADEI CAPITAL	449,00	5,65%	0,07%	LafargeHolcim Maroc	1 830,00	-2,14%	-0,12%
LESIEUR CRISTAL	390,00	3,45%	0,03%	BANK OF AFRICA	205,00	-2,47%	-0,10%
WAFABASSURANCE	5 600,00	1,82%	0,03%	AKDITAL	1 210,00	-3,20%	-0,10%
ITISSALAT AL-MAGHRIB	96,00	0,52%	0,03%	SGTM S.A	770,10	-1,91%	-0,06%

Volume de la Semaine

	Volume en M MAD		
	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	997,20	1 775,60	3 671,26
Marché des Blocs	665,48	148,50	-
Total	1 662,68	1 924,10	3 671,26

Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
MSA	186,5
MNG	141,4
ATW	72,2
TQM	59,8
TGC	52,8
GTM	37,5
JET	32,1
RDS	31,5
IAM	29,7
BCP	28,3

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 : 3 825 037 431 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				
	04/05/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH CASH	1 553,44	0,07%	0,29%	0,76%	0,94%	2,74%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,03%	0,17%	0,57%	0,78%	2,38%

CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 2 014 509 569 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				
	04/05/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH MONETAIRE PLUS	1 599,26	0,06%	0,47%	0,95%	1,01%	3,04%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		0,05%	0,38%	0,76%	0,79%	2,60%

CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 56 601 757 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				
	04/05/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH OBLIGATIONS	1 959,87	-0,02%	0,99%	0,53%	-0,24%	10,79%
MBI 80% + MBI CT 20%		0,02%	0,88%	0,69%	0,04%	4,34%

SYNTHESE DES FONDS

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Modéré à Avancé

CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 455 763 872 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				
	04/05/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH PATRIMOINE	1 774,80	-0,26%	1,75%	-1,11%	-2,21%	9,23%
MBI 80% + MASI 20%		-0,12%	2,18%	0,59%	0,12%	9,07%

CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 35 826 906 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				
	04/05/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH ACTIONS	2 638,06	-0,90%	4,82%	-3,03%	-2,26%	27,19%
MASI		-0,63%	6,75%	0,16%	1,19%	26,13%