

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 un besoin compris entre 1,5 Md MAD et 2 Mds MAD pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global 4,5 Mds MAD dont 1,5 Md MAD sur la maturité 52 semaines et 2,2 Mds MAD sur la maturité 2 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, le taux de la maturité 13 semaines a augmenté de près de 4pbs tandis que celui de la maturité à 5 ans a baissé de 5pbs. Les taux des autres maturités sont restés quasi stables.

Marché Actions

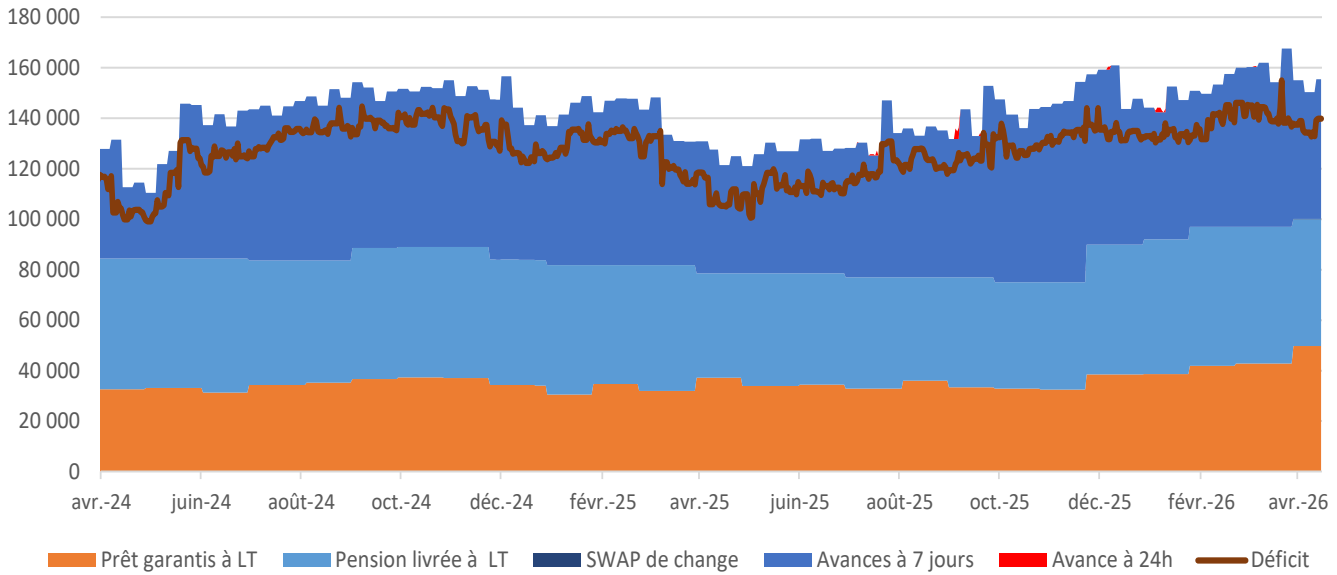
- LabelVie : fusion absorption de LabelVie par sa société mère Retail Holding donnant naissance à un nouveau groupe de distribution coté. L'opération sera réalisée par échange de titres sans composante numéraire, selon une parité d'échange fixée à 8 actions Retail Holding pour 11 actions LabelVie.
- CFG Bank : progression de +3% du PNB consolidé au T1 2026, à 310 MMAD. Cette évolution s'explique principalement par la hausse de +20% des encours crédits et de +10% des dépôts clients.
- Mutandis : Baisse de -6% du CA consolidé au T1 2026, à 423 MMAD. Ce repli est du à la baisse de des activités hygiène (-5%) et produits de la mer (-21%).

Actualité économique

- APC : les livraisons de ciment au Maroc ont atteint 4,52 MT à fin avril 2026 contre 4,53 MT un an auparavant, soit une baisse de -0,12% en glissement annuel. Sur le seul mois d'avril, les livraisons ont augmenté de +31,8% par rapport à avril 2025.
- AIVAM : progression des ventes de +22,9% depuis le début de l'année par rapport à la même période en 2025. Sur le seul mois d'avril les ventes ont augmenté de +24,6% avec 22 617 véhicules neufs vendus.

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%	1 406	6 466	MONIA	2,211%	12 448

Levées des Bons du Trésor

	Année 2026		mai-26	avr.-26
Levées	47 030,9	Besoin Annoncé	N-C	[2 500 ~ 3 000]
Tombées	35 029,0	Demandé	11 765,0	18 435,0
Levées Nettes	12 001,9	Servi	5 100,0	2 100,0
Echange	6 350,1	% Satisfaction	43,3%	11,4%

Courbe des Taux secondaires

	08/05/2026	04/05/2026	Var. Hebdo	26/12/2025	Var. YTD
13 Semaines	2,242%	2,206%	3,6	2,242%	0,0
26 semaines	2,278%	2,283%	-0,5	2,235%	4,2
52 semaines	2,307%	2,305%	0,2	2,263%	4,4
2 ans	2,431%	2,432%	-0,1	2,421%	1,0
5 ans	2,801%	2,852%	-5,1	2,605%	19,6
10 ans	3,174%	3,173%	0,1	2,948%	22,6
15 ans	3,511%	3,511%	0,0	3,267%	24,4
20 ans	3,705%	3,705%	0,0	3,464%	24,1
30 ans	4,046%	4,046%	0,0	3,857%	18,9

Données de Marché - Actions

Indices Actions

	Variation				Variation		
	Valeur	Hebdo	YTD		Valeur	Hebdo	YTD
MASI Flottant	18 950,94	1,36%	2,57%	MASI RB	62 171,76	1,36%	2,65%
MASI 20	1 384,03	1,45%	-5,19%	MASI RN	54 110,55	1,36%	2,64%
MASI Mid & Small Cap	1 984,55	2,10%	8,91%	Capitalisation en MMAD	1 082 790	1,24%	6,22%

Principales Variations de la Semaine

	Variation				Variation		
	Cours	Perf.	Contrib. / MASI		Cours	Perf.	Contrib. / MASI
SODEP-Marsa Maroc	879,80	4,99%	0,40%	SOTHEMA	378,85	-77,71%	-0,60%
TGCC S.A	825,00	4,17%	0,17%	LABEL VIE	4 000,00	-4,74%	-0,09%
SMI	10 198,00	13,31%	0,12%	TAQA MOROCCO	1 799,00	-2,49%	-0,06%
AKDITAL	1 245,00	2,89%	0,09%	CFG BANK	210,00	-2,33%	-0,05%
ATTIJARIWafa BANK	699,80	0,55%	0,09%	LESIEUR CRISTAL	375,00	-3,85%	-0,04%

Volume de la Semaine

	Volume en M MAD		
	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	1 042,96	997,20	1 775,60
Marché des Blocs	-	665,48	148,50
Total	1 042,96	1 662,68	1 924,10

Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
MNG	164,8
ATW	150,6
IAM	84,0
MSA	64,6
BCP	50,2
GTM	47,2
BOA	46,0
LHM	43,3
TQM	42,4
TGC	28,6

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 : 3 939 745 276 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				
	08/05/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH CASH	1 553,84	0,03%	0,31%	0,79%	0,97%	2,74%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,02%	0,23%	0,63%	0,83%	2,38%

CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 2 020 025 529 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				
	08/05/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH MONETAIRE PLUS	1 599,75	0,03%	0,50%	0,98%	1,04%	3,04%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		0,03%	0,41%	0,79%	0,82%	2,60%

CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 56 651 099 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				
	08/05/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH OBLIGATIONS	1 961,58	0,09%	1,08%	0,62%	-0,15%	10,79%
MBI 80% + MBI CT 20%		0,07%	0,95%	0,76%	0,11%	4,34%

SYNTHESE DES FONDS

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Modéré à Avancé

CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 457 610 912 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				
	08/05/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH PATRIMOINE	1 782,00	0,41%	2,16%	-0,71%	-1,81%	9,23%
MBI 80% + MASI 20%		0,34%	2,54%	0,93%	0,46%	9,07%

CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 36 323 089 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				
	08/05/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH ACTIONS	2 674,60	1,39%	6,27%	-1,69%	-0,90%	27,19%
MASI		1,36%	8,20%	1,52%	2,57%	26,13%