

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 entre 2,5 et 3 Mds MAD de besoin pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global de plus de 4,9 Mds MAD dont 1,2 Md MAD sur la maturité 26 semaines, 3,05 Mds MAD pour la maturité 2 ans et 630 MMAD sur la maturité 10 ans.
- Le Trésor a retenu 2,2 Mds MAD, dont 200 MMAD sur le 26 semaines et 2 Mds MAD sur le 2 ans.

Marché Actions

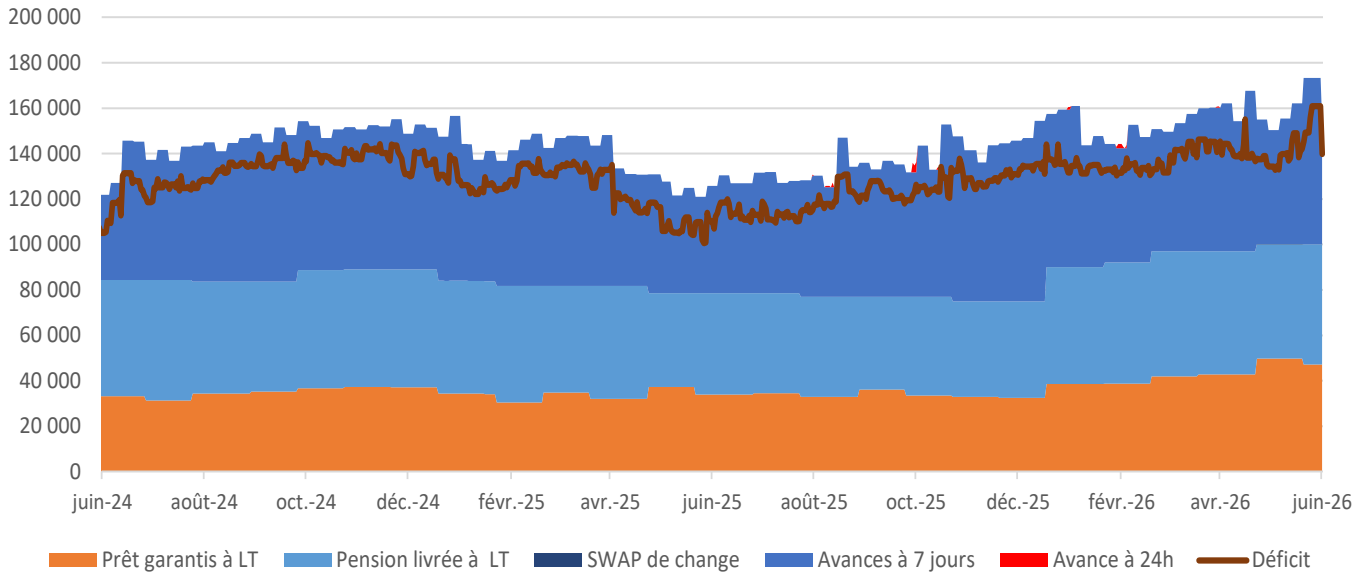
- Banques : baisse de -4,5% du PNB Global du secteur à 23,3 Mds MAD au T1 2026 contre 24,5 Mds MAD un an auparavant.
- BTP : CA consolidé en hausse de +13% pour TGCC à 2 Mds MAD, de +5% pour Jet Contactors à 772 MMAD, de +10% pour Sonasid à 1,4 Md MAD et de +3% pour SGTM à 3 Mds MAD à fin mars 2026.
- Cimenteries : Repli de -8% du CA de CIMAR, atteignant 913 MMAD, et de -13% pour celui de Holcim Maroc, s'établissant à 1,8 Md MAD au T1 2026.
- Industrie Agricole : hausse de +31% du CA consolidé de CMGP Group, à 401 MMAD au T1 2026.
- Santé : CA consolidé en baisse de -11% pour Vicenne à 196 MMAD, de -2% pour Promopharm à 209 MMAD. Le CA consolidé de Sothema a, quant à lui, progressé de +12% à 879 MMAD au T1 2026.
- Agroalimentaire : baisse de -14% du CA consolidé de Cosumar, à 2,2 Mds MAD au T1 2026.
- Mines : CA consolidé en hausse de +102% pour CMT à 342 MMAD au T1 2026.
- Distribution : Progression de +3% du CA consolidé d'Auto Nejma à 815 MMAD et de +30% du CA d'Auto Hall à 1,6 Md MAD au 1er trimestre.
- Sociétés de financement : augmentation de +10% du CA consolidé de Cash Plus, à 234 MMAD au T1 2026.
- Immobilier : CA trimestriel en hausse de +5% pour Addoha, à 758 MMAD, et de +5% pour RDS, atteignant 715 MMAD à fin mars 2026. le CA consolidé du groupe Alliances a, quant à lui, baissé de -14% à 615 MMAD.
- Energie & Gaz : CA en hausse de +0,7% pour Taqa, et en repli de -10% pour Afriquia GAZ au T1 2026.

Actualité économique

- APC : les livraisons de ciment au Maroc ont atteint 5,73 MT à fin mai 2026 contre 6,05 MT un an auparavant, soit une baisse de -5,29% en glissement annuel. Sur le seul mois de mai, les livraisons ont baissé de -20,6% par rapport à mai 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% | 3 157 | 8 597 | MONIA | 2,250% | 9 136 |

Levées des Bons du Trésor

| | Année 2026 | | | juin-26 | mai-26 |
|---------------|------------|----------------|----------------|----------|------------------|
| | Levées | 53 871,1 | Besoin Annoncé | N-C | [9 000 ~ 10 000] |
| Tombées | 45 829,4 | Demandé | 4 880,0 | 23 035,0 | |
| Levées Nettes | 8 041,7 | Servi | 2 200,0 | 9 710,0 | |
| Echange | 6 350,1 | % Satisfaction | 45,1% | 42,2% | |

Courbe des Taux secondaires

| | 01/06/2026 | 22/05/2026 | Var. Hebdo | 26/12/2025 | Var. YTD |
|-------------|------------|------------|------------|------------|----------|
| 13 Semaines | 2,221% | 2,218% | 0,3 | 2,242% | -2,1 |
| 26 semaines | 2,180% | 2,241% | -6,1 | 2,235% | -5,5 |
| 52 semaines | 2,270% | 2,286% | -1,6 | 2,263% | 0,8 |
| 2 ans | 2,411% | 2,429% | -1,9 | 2,421% | -1,0 |
| 5 ans | 2,849% | 2,841% | 0,9 | 2,605% | 24,4 |
| 10 ans | 3,191% | 3,189% | 0,3 | 2,948% | 24,3 |
| 15 ans | 3,552% | 3,542% | 1,0 | 3,267% | 28,5 |
| 20 ans | 3,716% | 3,688% | 2,8 | 3,464% | 25,1 |
| 30 ans | 4,036% | 4,050% | -1,4 | 3,857% | 17,9 |

Données de Marché - Actions

Indices Actions

| | Variation | | | | Variation | | |
|----------------------|-----------|-------|--------|------------------------|-----------|-------|-------|
| | Valeur | Hebdo | YTD | | Valeur | Hebdo | YTD |
| MASI Flottant | 18 922,23 | 3,01% | 2,41% | MASI RB | 62 082,12 | 3,01% | 2,50% |
| MASI 20 | 1 335,46 | 0,93% | -8,51% | MASI RN | 54 032,08 | 3,01% | 2,49% |
| MASI Mid & Small Cap | 1 909,59 | 1,62% | 4,80% | Capitalisation en MMAD | 1 105 582 | 4,20% | 8,46% |

Principales Variations de la Semaine

| | Variation | | | | Variation | | |
|-------------------|-----------|--------|-----------------|-----------------|-----------|--------|-----------------|
| | Cours | Perf. | Contrib. / MASI | | Cours | Perf. | Contrib. / MASI |
| MANAGEM | 18 098,00 | 19,89% | 2,27% | ALLIANCES | 389,90 | -7,17% | -0,09% |
| ATTIJARIWafa BANK | 698,00 | 2,12% | 0,34% | VICENNE | 363,00 | -7,16% | -0,04% |
| MINIERE TOUISSIT | 5 499,00 | 19,99% | 0,33% | TAQA MOROCCO | 1 760,00 | -1,57% | -0,03% |
| SODEP-Marsa Maroc | 839,00 | 2,44% | 0,19% | BMCI | 567,00 | -5,34% | -0,03% |
| CIMENTS DU MAROC | 1 650,00 | 3,13% | 0,09% | JET CONTRACTORS | 2 170,00 | -3,00% | -0,03% |

Volume de la Semaine

| | Volume en M MAD | | |
|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | Semaine | Sem - 1 | Sem - 2 |
| Marché Central | 841,59 | 1 112,45 | 1 337,40 |
| Marché des Blocs | - | - | 16,20 |
| Total | 841,59 | 1 112,45 | 1 353,60 |

Les Valeurs les plus actives de la Semaine

| | Volume en M MAD |
|-----|-----------------|
| CMA | 279,0 |
| MNG | 141,1 |
| ATW | 48,3 |
| LHM | 46,5 |
| IAM | 44,3 |
| TGC | 27,8 |
| BCP | 27,4 |
| MSA | 24,3 |
| GTM | 23,4 |
| CMT | 20,5 |

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% | 5,0% |
| VA non agricole | 2,60% | 4,70% | 5,0% |

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 : 2 943 070 670 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 | | | | |
|-------------------------|------------|-------------|--------|--------|-------|-------|
| | 01/06/2026 | 1 Semaine | 1 mois | 3 mois | YTD | 2025 |
| CIH CASH | 1 556,90 | 0,09% | 0,22% | 0,73% | 1,17% | 2,74% |
| TMP IB 80% + MBI CT 20% | | 0,06% | 0,18% | 0,60% | 0,99% | 2,38% |

CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 1 962 304 294 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 | | | | |
|-------------------------|------------|-------------|--------|--------|-------|-------|
| | 01/06/2026 | 1 Semaine | 1 mois | 3 mois | YTD | 2025 |
| CIH MONETAIRE PLUS | 1 603,34 | 0,11% | 0,26% | 0,79% | 1,26% | 3,04% |
| MBI CT 80% + MBI MT 20% | | 0,09% | 0,22% | 0,65% | 1,01% | 2,60% |

CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 56 708 193 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 | | | | |
|----------------------|------------|-------------|--------|--------|--------|--------|
| | 01/06/2026 | 1 Semaine | 1 mois | 3 mois | YTD | 2025 |
| CIH OBLIGATIONS | 1 963,56 | 0,16% | 0,19% | 0,05% | -0,05% | 10,79% |
| MBI 80% + MBI CT 20% | | 0,07% | 0,20% | 0,01% | 0,24% | 4,34% |

SYNTHESE DES FONDS

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Modéré à Avancé

CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 454 590 406 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 | | | | |
|--------------------|----------|-------------|-----------|--------|--------|-------|
| | | 01/06/2026 | 1 Semaine | 1 mois | 3 mois | YTD |
| CIH PATRIMOINE | 1 770,23 | 0,69% | -0,26% | -0,86% | -2,46% | 9,23% |
| MBI 80% + MASI 20% | | 0,66% | 0,40% | 0,74% | 0,52% | 9,07% |

CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 35 855 017 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 | | | | |
|-------------|----------|-------------|-----------|--------|--------|--------|
| | | 01/06/2026 | 1 Semaine | 1 mois | 3 mois | YTD |
| CIH ACTIONS | 2 640,13 | 2,41% | 0,08% | 0,91% | -2,18% | 27,19% |
| MASI | | 3,01% | 1,21% | 4,31% | 2,41% | 26,13% |