

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 entre 1 et 1,5 Md MAD de besoin pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global 3,4 Mds MAD dont 1,75 Md MAD sur la maturité 52 semaines et 1 Md 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 augmenté de près de 6 pbs pour les maturités 26 semaines, 10 ans et 15 ans, de près de 3 pbs pour le 52 semaines et de 4 pbs pour le 2 ans. Tandis que les maturités 13 semaines et 20 ans ont baissé de 1 pbs.

Marché Actions

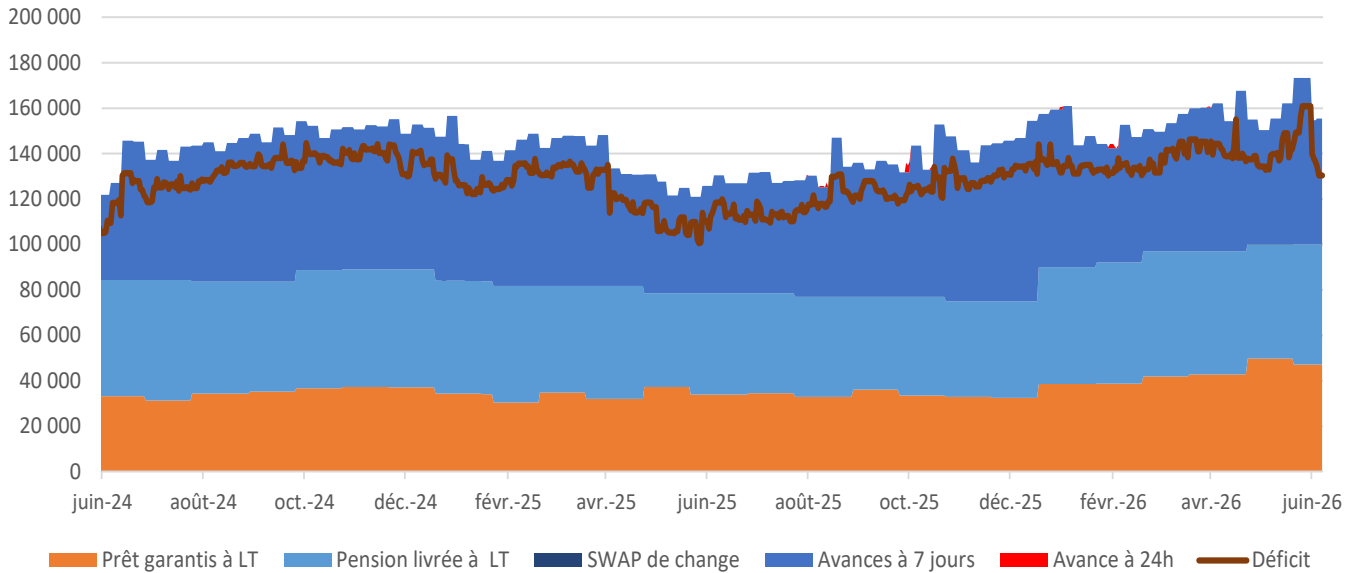
- TotalEnergies Maroc : baisse de 11% du CA, à 3,47 Mds MAD au T1 2026 contre 3,89 Mds MAD un an auparavant.
- CIH Bank : feu vert pour deux augmentations de capital d'un montant global de 1 Md MAD, la première réservée au personnel d'un montant maximal de 250 MMAD avec suppression du DPS, et la seconde d'un montant de 750 MMAD par émission d'actions nouvelles.
- TGCC : acquisition de 51% du capital de Safettras, société spécialisée dans les fondations profondes, les soutènements, l'amélioration des sols et les travaux géotechniques spécialisée, pour une valeur estimée à 115 MMAD. La finalisation de l'opération est prévue au T3 2026 sous réserve de l'obtention de l'autorisation du Conseil de la concurrence.

Actualité économique

- AIVAM : progression des ventes de +17,8% depuis le début de l'année par rapport à la même période en 2026. Sur le seul mois de mai les ventes ont augmenté de +2,81% avec 23 037 véhicules neufs vendus.
- HCP : amélioration de la croissance économique à 4,9% contre 4,4% en 2024. Les activités non agricoles ont enregistré une progression de 3,9%, tandis que celles du secteur agricole ont affiché une hausse de 8,2%.

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%	1 046	5 376	MONIA	2,206%	11 746

Levées des Bons du Trésor

	Année 2026			juin-26	mai-26
	Levées	Tombées		Besoin Annoncé	Demandé
Levées	55 371,1		Besoin Annoncé	N-C	[9 000 ~ 10 000]
Tombées	45 829,4		Demandé	8 310,0	23 035,0
Levées Nettes	9 541,7		Servi	3 700,0	9 710,0
Echange	6 350,1		% Satisfaction	44,5%	42,2%

Courbe des Taux secondaires

	05/06/2026	01/06/2026	Var. Hebdo	26/12/2025	Var. YTD
13 Semaines	2,207%	2,221%	-1,4	2,242%	-3,5
26 semaines	2,237%	2,180%	5,7	2,235%	0,1
52 semaines	2,296%	2,270%	2,6	2,263%	3,3
2 ans	2,452%	2,411%	4,1	2,421%	3,1
5 ans	2,862%	2,849%	1,3	2,605%	25,7
10 ans	3,252%	3,191%	6,1	2,948%	30,3
15 ans	3,611%	3,552%	5,9	3,267%	34,4
20 ans	3,709%	3,716%	-0,6	3,464%	24,5
30 ans	4,071%	4,036%	3,5	3,857%	21,4

Données de Marché - Actions

Indices Actions

	Variation				Variation		
	Valeur	Hebdo	YTD		Valeur	Hebdo	YTD
MASI Flottant	18 519,03	-2,13%	0,23%	MASI RB	60 804,64	-2,06%	0,39%
MASI 20	1 320,34	-1,13%	-9,55%	MASI RN	52 915,80	-2,07%	0,37%
MASI Mid & Small Cap	1 869,94	-2,08%	2,62%	Capitalisation en MMAD	1 076 415	-2,64%	5,60%

Principales Variations de la Semaine

	Variation				Variation		
	Cours	Perf.	Contrib. / MASI		Cours	Perf.	Contrib. / MASI
LafargeHolcim Maroc	1 856,00	2,77%	0,15%	MANAGEM	16 501,00	-8,82%	-0,94%
BCP	244,00	3,39%	0,09%	ATTIJARIWafa BANK	681,50	-2,36%	-0,38%
BMCI	600,00	5,82%	0,03%	MINIERE TOUISSIT	4 905,00	-10,80%	-0,16%
EQDOM	1 450,00	8,70%	0,02%	SOSEP-Marsa Maroc	824,00	-1,79%	-0,14%
VICENNE	371,95	2,47%	0,01%	ITISSALAT AL-MAGHRIB	91,70	-1,61%	-0,09%

Volume de la Semaine

	Volume en M MAD		
	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	1 219,20	841,59	1 112,45
Marché des Blocs	44,58	-	-
Total	1 263,78	841,59	1 112,45

Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
CMT	215,0
MNG	166,8
LHM	92,3
ADI	91,7
TGC	80,1
ATW	71,9
IAM	50,8
SMI	49,7
MSA	48,6
VCN	48,0

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

	2023	2024
Solde Budgétaire	-4,4%	4,0%
Dette / PIB	68,43%	66,99%
Balance Commerciale	59,69%	59,94%
Compte courant	-1,0%	-1,2%

SYNTHESE DES FONDS

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Faible à Modéré

CIH CASH

Classification : Monétaire

Actif Net : 3 915 148 907 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				
	05/06/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH CASH	1 557,15	0,02%	0,21%	0,68%	1,18%	2,74%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,02%	0,18%	0,54%	1,01%	2,38%

CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 1 980 125 733 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				
	05/06/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH MONETAIRE PLUS	1 603,09	-0,02%	0,21%	0,78%	1,25%	3,04%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		0,00%	0,18%	0,66%	1,00%	2,60%

CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 56 612 614 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				
	05/06/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH OBLIGATIONS	1 960,25	-0,17%	-0,07%	0,82%	-0,22%	10,79%
MBI 80% + MBI CT 20%		-0,15%	-0,02%	0,58%	0,09%	4,34%

SYNTHESE DES FONDS

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Modéré à Avancé

CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 450 941 833 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				
		05/06/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH PATRIMOINE	1 756,02	-0,80%	-1,46%	1,26%	-3,24%	9,23%
MBI 80% + MASI 20%		-0,58%	-0,52%	2,43%	-0,07%	9,07%

CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 35 181 661 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				
		05/06/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH ACTIONS	2 590,36	-1,89%	-3,15%	6,31%	-4,03%	27,19%
MASI		-2,13%	-2,28%	9,87%	0,23%	26,13%