

## 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 52 semaines ainsi que les maturités 5 ans et 15 ans. Le Trésor a annoncé entre 1 et 1,5 Mds MAD de besoin pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global de 3 Mds MAD dont 1,7 Mds MAD sur la maturité 5 ans et 1 Md MAD sur la maturité 52 semaines.
- Le Trésor a retenu 1,53 Mds MAD, dont 1,33 Mds MAD sur le 5 ans et 200 M MAD sur le 52 semaines.
- Sur la courbe secondaire, les taux ont fortement augmenté sur la partie moyenne de la courbe, entre 14 et 18 pbs. ils ont aussi augmenté sur les maturités longues entre 5 et 9 pbs. Cela porte la hausse depuis le début de l'année à environ 40 pbs sur le 5 ans et et le 15 ans, entre 25 et 30 pbs sur les maturités les plus longues.

### Marché Actions

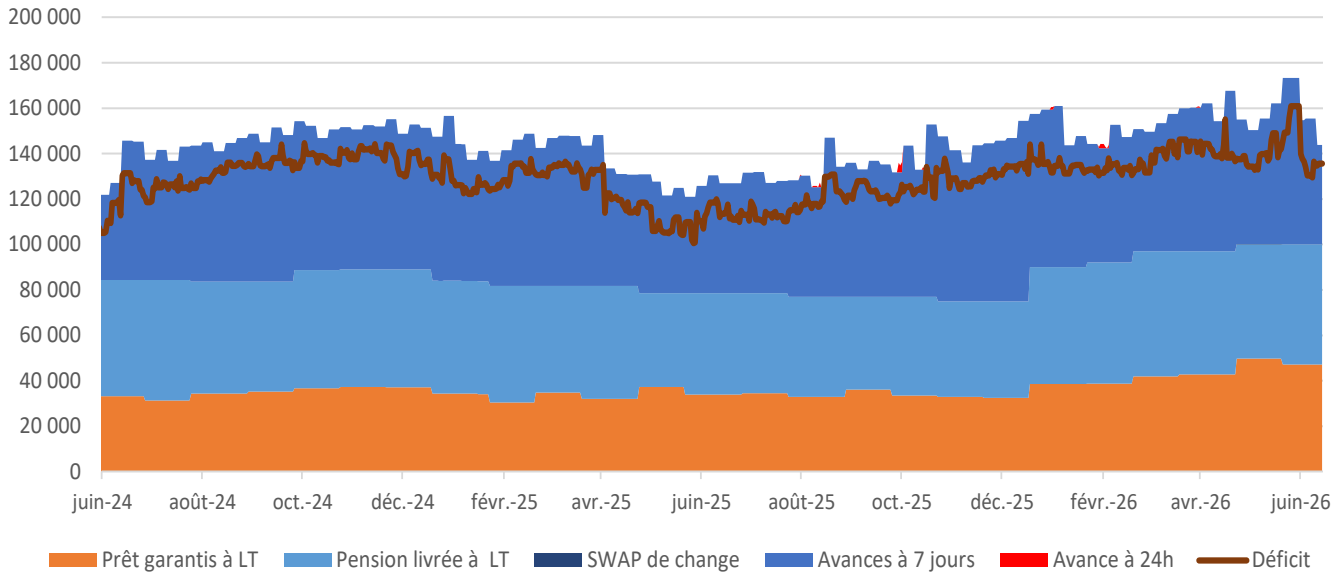
- TotalEnergies Maroc : baisse de 11% du CA, à 3,47 Mds MAD au T1 2026 contre 3,89 Mds MAD un an auparavant.
- CIH Bank : feu vert pour deux augmentations de capital d'un montant global de 1 Md MAD, la première réservée au personnel d'un montant maximal de 250 MMAD avec suppression du DPS, et la seconde 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%	1 267	6 607	MONIA	2,206%	11 690

### Levées des Bons du Trésor

	Année 2026		juin-26	mai-26
Levées	56 901,1	Besoin Annoncé	[5 000 ~ 5 500]	[9 000 ~ 10 000]
Tombées	45 829,4	Demandé	11 280,0	23 035,0
Levées Nettes	11 071,7	Servi	5 230,0	9 710,0
Echange	6 350,1	% Satisfaction	46,4%	42,2%

### Courbe des Taux secondaires

	12/06/2026	08/06/2026	Var. Hebdo	26/12/2025	Var. YTD
13 Semaines	2,237%	2,231%	0,6	2,242%	-0,5
26 semaines	2,281%	2,267%	1,4	2,235%	4,6
52 semaines	2,361%	2,313%	4,7	2,263%	9,8
2 ans	2,633%	2,461%	17,3	2,421%	21,3
5 ans	2,997%	2,856%	14,1	2,605%	39,2
10 ans	3,327%	3,243%	8,4	2,948%	37,8
15 ans	3,661%	3,601%	6,0	3,267%	39,4
20 ans	3,759%	3,700%	6,0	3,464%	29,5
30 ans	4,110%	4,061%	4,9	3,857%	25,3

## Données de Marché - Actions

### Indices Actions

	Valeur	Variation			Valeur	Variation	
		Hebdo	YTD			Hebdo	YTD
MASI Flottant	17 952,37	-3,06%	-2,84%	MASI RB	59 163,67	-2,70%	-2,32%
MASI 20	1 305,17	-1,15%	-10,59%	MASI RN	51 466,23	-2,74%	-2,38%
MASI Mid & Small Cap	1809,7954	-3,22%	-0,68%	Capitalisation en MMAD	1 030 860	-4,23%	1,13%

### Principales Variations de la Semaine

	Cours	Variation			Cours	Variation	
		Perf.	Contrib. / MASI			Perf.	Contrib. / MASI
AKDITAL	1 170,00	1,65%	0,05%	MANAGEM	13 635,00	-17,37%	-1,58%
TAQA MOROCCO	1 749,00	1,69%	0,04%	Holcim Maroc S.A	1 779,00	-4,15%	-0,23%
TOTALENERGIES MARKETING MAROC	1 570,00	4,46%	0,04%	BANK OF AFRICA	193,00	-3,50%	-0,14%
ARADEI CAPITAL	439,00	2,52%	0,03%	SMI	6 998,00	-18,63%	-0,12%
AFRIQUIA GAZ	3 770,00	1,48%	0,02%	MINIERE TOUISSIT	4 551,00	-7,22%	-0,10%

### Volume de la Semaine

	Volume en M MAD		
	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	1 474,30	1 219,20	841,59
Marché des Blocs	0,00	44,58	-
<b>Total</b>	<b>1 474,30</b>	<b>1 263,78</b>	<b>841,59</b>

### Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
MNG	450,4
MSA	140,4
ATW	121,1
SMI	67,7
TGCC	61,3
CSR	50,9
LBV	49,6
CMT	48,9
ADH	45,5
IAM	37,6

# 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%	5,0%
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 : 4 011 254 525 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				
	12/06/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH CASH	1 557,49	0,02%	0,18%	0,71%	1,21%	2,74%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,04%	0,17%	0,58%	1,05%	2,38%

## CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 2 033 647 120 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				
	12/06/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH MONETAIRE PLUS	1 601,69	-0,09%	0,07%	0,70%	1,16%	3,04%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		-0,055%	0,09%	0,61%	0,95%	2,60%

## CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 56 398 714 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				
	12/06/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH OBLIGATIONS	1 952,78	-0,38%	-0,35%	0,44%	-0,60%	10,79%
MBI 80% + MBI CT 20%		-0,31%	-0,32%	0,26%	-0,22%	4,34%

## SYNTHESE DES FONDS

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Modéré à Avancé

### CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 446 392 837 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				
	12/06/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH PATRIMOINE	1 738,31	-1,01%	-1,35%	0,24%	-4,22%	9,23%
MBI 80% + MASI 20%		-0,93%	-0,86%	1,44%	-1,00%	9,07%

### CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 34 379 782 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				
	12/06/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH ACTIONS	2 531,13	-2,29%	-2,36%	3,88%	-6,22%	27,19%
MASI		-3,06%	-2,53%	6,51%	-2,84%	26,13%