

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 500 M et 1 Md MAD de besoin pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global 2,2 Mds MAD dont 810 MMAD sur la maturité 52 semaines et 942 MMAD sur la maturité 2 ans.
- Le Trésor a retenu 860 MMAD, dont 300 MMAD sur la maturité 52 semaines et 560 MMAD sur la maturité 2 ans.
- Sur la courbe secondaire, les taux ont baissé de 16 pbs sur le 2 ans, de 12 pbs sur le 5 ans, de 5 pbs sur le 52 semaines et de 3 pbs sur le 26 semaines et le 10 ans. Tandis que le 30 ans a augmenté de 3 pbs.

Marché Actions

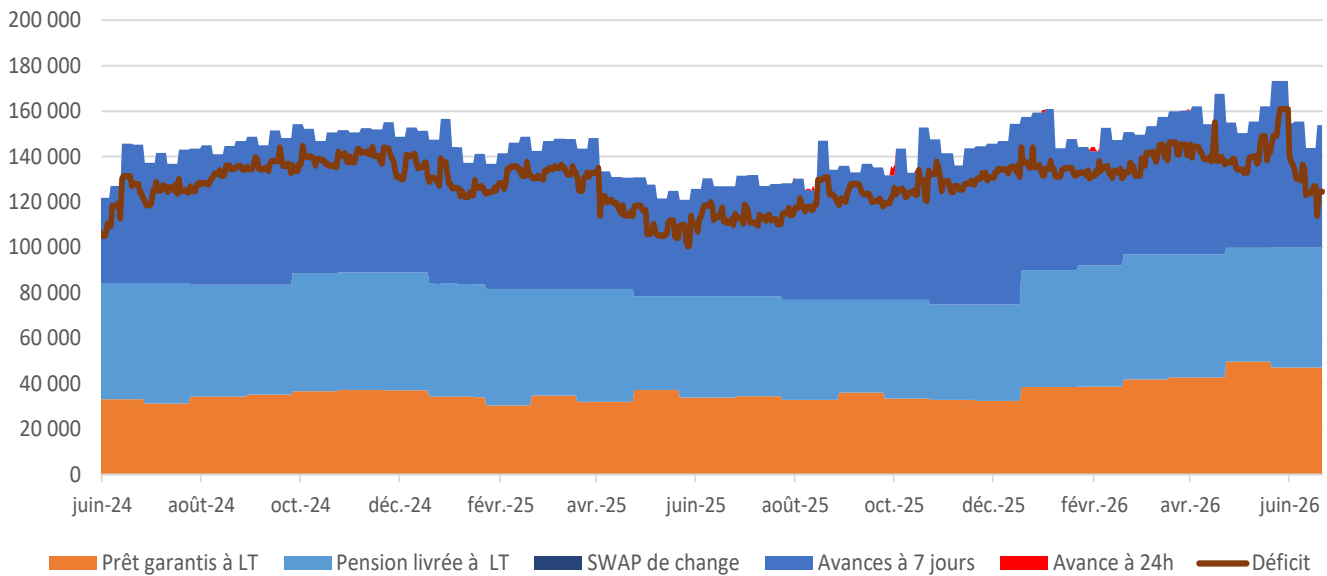
- Dari Couspat : acquisition des actifs industriels et fonciers de la société Les Grandes Semouleries du Maroc à travers sa filiale ARDI Mills. Le montant de l'opération s'élève à 171 MMAD.
- Sanlam Maroc : obtention du visa de l'AMMC relatif à l'augmentation de son capital social dans le cadre de la fusion-absorption d'Allianz Maroc. L'opération porte sur un total de 1 225 000 actions au prix de 2090,23 MAD/action, sur la base d'une parité d'échange fixée à 5 actions Sanlam pour 2 action Allianz.

Actualité économique

- FED : maintien de son taux directeur inchangé dans une fourchette comprise entre 3,50% et 3,75%.

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%	3 270	8 620	MONIA	2,230%	10 720

Levées des Bons du Trésor

	Année 2026		juin-26	mai-26
Levées	57 761,1	Besoin Annoncé	[6 000 ~ 7 000]	[9 000 ~ 10 000]
Tombées	45 829,4	Demandé	13 482,0	23 035,0
Levées Nettes	11 931,7	Servi	6 090,0	9 710,0
Echange	6 350,1	% Satisfaction	45,2%	42,2%

Courbe des Taux secondaires

	19/06/2026	12/06/2026	Var. Hebdo	26/12/2025	Var. YTD
13 Semaines	2,225%	2,237%	-1,2	2,242%	-1,7
26 semaines	2,251%	2,281%	-3,0	2,235%	1,5
52 semaines	2,307%	2,361%	-5,4	2,263%	4,4
2 ans	2,474%	2,633%	-16,0	2,421%	5,3
5 ans	2,874%	2,997%	-12,3	2,605%	26,9
10 ans	3,296%	3,327%	-3,1	2,948%	34,7
15 ans	3,658%	3,661%	-0,3	3,267%	39,1
20 ans	3,771%	3,759%	1,2	3,464%	30,7
30 ans	4,143%	4,110%	3,3	3,857%	28,7

Données de Marché - Actions

Indices Actions

	Valeur	Variation			Valeur	Variation	
		Hebdo	YTD			Hebdo	YTD
MASI Flottant	18 353,29	2,23%	-0,67%	MASI RB	59 163,67	-2,70%	-2,32%
MASI 20	1 337,15	2,45%	-8,40%	MASI RN	52 702,98	2,40%	-0,03%
MASI Mid & Small Cap	1851,87	2,32%	1,63%	Capitalisation en MMAD	1 053 693	2,21%	3,37%

Principales Variations de la Semaine

	Cours	Variation			Cours	Variation	
		Perf.	Contrib. / MASI			Perf.	Contrib. / MASI
MANAGEM	14 350,00	5,24%	0,49%	Holcim Maroc S.A	1 760,00	-1,07%	-0,06%
SODEP-Marsa Maroc	855,00	4,91%	0,39%	SMI	6 501,00	-7,10%	-0,04%
DOUJA PROM ADDOHA	35,50	10,97%	0,20%	AFRIQUIA GAZ	3 660,00	-2,92%	-0,04%
ATTIJARIWafa BANK	688,00	1,18%	0,19%	Wafa ASSURANCE	5 620,00	-1,40%	-0,03%
CIMENTS DU MAROC	1 690,00	5,96%	0,19%	BANK OF AFRICA	192,00	-0,52%	-0,02%

Volume de la Semaine

	Volume en M MAD		
	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	1 202,36	1 474,30	1 219,20
Marché des Blocs	0,00	0,00	44,58
Total	1 202,36	1 474,30	1 263,78

Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
ATW	137,3
MSA	99,7
MNG	97,3
ADH	84,7
RDS	77,7
LHM	73,4
IAM	68,5
SMI	63,3
AKT	59,2
ADI	50,1

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 : 4 205 747 112 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				
	19/06/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH CASH	1 558,56	0,07%	0,19%	0,70%	1,27%	2,74%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,03%	0,16%	0,54%	1,08%	2,38%

CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 2 059 737 366 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				
	19/06/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH MONETAIRE PLUS	1 604,48	0,17%	0,18%	0,85%	1,34%	3,04%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		0,140%	0,17%	0,73%	1,09%	2,60%

CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 56 503 853 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				
	19/06/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH OBLIGATIONS	1 956,42	0,19%	-0,20%	0,82%	-0,41%	10,79%
MBI 80% + MBI CT 20%		0,24%	-0,16%	0,88%	0,01%	4,34%

SYNTHESE DES FOND

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : **Modéré à Avancé**

CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 449 995 091 MAD

Liquidité : Hebdomadaire

Indice de référence : MASI 20% MBI 80%

Objectif de gestion : Profiter des opportunités du marché boursier et des produits taux

Profil de Risque : ●●●●●●●●

Exposition Actions : 20%

Horizon de Placement recommandé : 3 ans

Espérance de rendement :

Année 2026 : [3,50% ~ 6,50%]

OPCVM	VL au	Performance				
	19/06/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH PATRIMOINE	1 752,33	0,81%	-0,32%	0,77%	-3,44%	9,23%
MBI 80% + MASI 20%		0,67%	-0,21%	2,05%	-0,34%	9,07%

CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 35 290 798 MAD

Liquidité : Hebdomadaire

Indice de référence : MASI

Objectif de gestion : Placement Actions sur un horizon moyen et long terme

Profil de Risque : ●●●●●●●●

Exposition Actions : 60% Minimum

Horizon de Placement recommandé : 5 ans

Espérance de rendement :

Année 2026 : [5,00% ~ 15,00%]

OPCVM	VL au	Performance				
	19/06/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH ACTIONS	2 598,20	2,65%	0,79%	4,15%	-3,73%	27,19%
MASI		2,23%	-0,09%	6,48%	-0,67%	26,13%