

## 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 un besoin compris entre 3 Mds MAD et 4 Mds MAD pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global 5,9 Mds MAD dont 1,2 Md MAD sur les maturités 26 et 52 semaines et 3,2 Mds MAD sur la maturité 5 ans.
- Le Trésor a retenu 3,6 Mds MAD, dont 1,1 Md MAD sur le 52 semaines et 2,4 Mds MAD sur le 5 ans.
- Sur la courbe secondaire, les taux courts ont baissé de près de 2 pbs pour les maturités 26 semaines et 52 semaines, tandis que les maturités 5 ans et 10 ans ont augmenté de respectivement 6,6 pbs et 1,7 pbs.

### Marché Actions

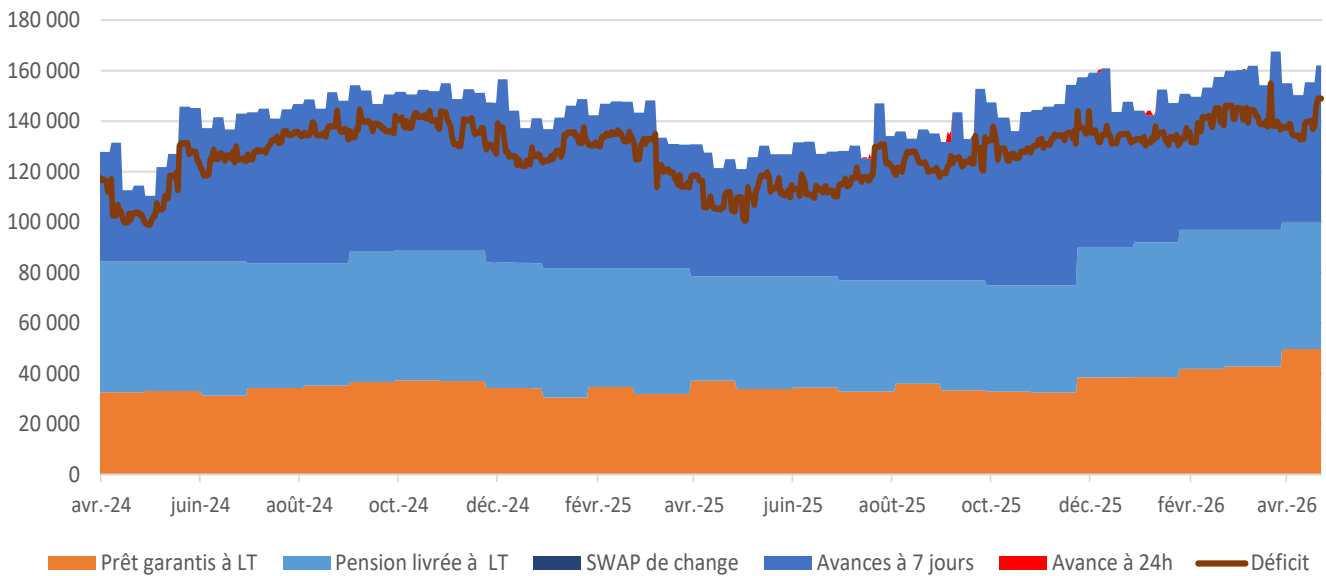
- CDM : Hausse de +4% du PNB, à 928 MMAD grâce à l'amélioration des marges d'intérêts et sur commissions et de +37% du RNPG, à 272 MMAD au titre du T1-2026.
- Managem : CA consolidé en hausse de +147% à 5,7 Mds MAD au T1-2026, cette progression est portée par l'évolution favorable des cours des métaux ainsi que par la contribution des projets de Boto et de Tizert.
- BCP : Recul du PNB au T1-2026, à 5,7 Mds MAD contre 6,9 Mds MAD au T1 2025. Ce repli s'explique principalement par la dégradation des opérations de marché (-80%). Le RNPG a également reculé de -10,8% à 1,15 Md MAD.
- SMI : CA consolidé en hausse au premier trimestre, à 411 MMAD contre 302 MMAD un an auparavant, grâce à l'évolution favorable des cours de l'argent.

### Actualité économique

- BAM : L'encours du crédit bancaire a atteint 1 251 Mds MAD, en évolution de +7,4% contre la même période en 2025. Cette progression est liée principalement à l'amélioration des encours des crédits à l'équipement (+25%).

## 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%	1 672	5 982	MONIA	2,200%	12 902

### Levées des Bons du Trésor

	Année 2026		mai-26	avr.-26
Levées	50 640,9	Besoin Annoncé	[9 000 ~ 10 000]	[2 500 ~ 3 000]
Tombées	35 029,0	Demandé	17 655,0	18 435,0
Levées Nettes	15 611,9	Servi	8 710,0	2 100,0
Echange	6 350,1	% Satisfaction	49,3%	11,4%

### Courbe des Taux secondaires

	15/05/2026	08/05/2026	Var. Hebdo	26/12/2025	Var. YTD
13 Semaines	2,237%	2,242%	-0,5	2,242%	-0,5
26 semaines	2,259%	2,278%	-1,8	2,235%	2,4
52 semaines	2,291%	2,307%	-1,6	2,263%	2,8
2 ans	2,439%	2,431%	0,8	2,421%	1,8
5 ans	2,867%	2,801%	6,6	2,605%	26,2
10 ans	3,191%	3,174%	1,7	2,948%	24,3
15 ans	3,512%	3,511%	0,1	3,267%	24,5
20 ans	3,705%	3,705%	0,0	3,464%	24,0
30 ans	4,035%	4,046%	-1,0	3,857%	17,9

## Données de Marché - Actions

### Indices Actions

	Variation				Variation		
	Valeur	Hebdo	YTD		Valeur	Hebdo	YTD
MASI Flottant	18 419,21	-2,81%	-0,31%	MASI RB	60 431,77	-2,80%	-0,23%
MASI 20	1 335,72	-3,49%	-8,50%	MASI RN	52 595,72	-2,80%	-0,23%
MASI Mid & Small Cap	1 920,76	-3,21%	5,41%	Capitalisation en MMAD	1 057 491	-2,03%	3,74%

### Principales Variations de la Semaine

	Variation				Variation		
	Cours	Perf.	Contrib. / MASI		Cours	Perf.	Contrib. / MASI
MANAGEM	14 000,00	0,79%	0,07%	SOSEP-Marsa Maroc	832,00	-5,43%	-0,42%
SMI	10 612,00	4,06%	0,04%	ATTIJARIWAFABANK	685,00	-2,11%	-0,34%
WAFABASSURANCE	5 600,00	0,90%	0,02%	TGCC S.A	771,00	-6,55%	-0,26%
EQDOM	1 398,00	4,33%	0,01%	BANK OF AFRICA	200,00	-4,26%	-0,17%
ALUMINIUM DU MAROC	1 896,00	2,49%	0,00%	ITISSALAT AL-MAGHRIB	93,01	-2,71%	-0,16%

### Volume de la Semaine

	Volume en M MAD		
	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	1 337,40	1 042,96	997,20
Marché des Blocs	16,20	-	665,48
<b>Total</b>	<b>1 353,60</b>	<b>1 042,96</b>	<b>1 662,68</b>

### Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
MNG	377,7
CMT	161,3
SMI	123,8
ATW	76,9
LBV	65,6
RDS	52,8
TGC	43,9
GTM	39,5
IAM	27,8
AKT	27,1

## 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%	5,00%
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 : 4 299 015 631 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				
	15/05/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH CASH	1 554,69	0,05%	0,22%	0,69%	1,02%	2,74%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,05%	0,18%	0,58%	0,88%	2,38%

## CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 1 954 293 523 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				
	15/05/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH MONETAIRE PLUS	1 600,51	0,05%	0,24%	0,75%	1,08%	3,04%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		0,03%	0,21%	0,63%	0,85%	2,60%

## CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 56 594 595 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				
	15/05/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH OBLIGATIONS	1 959,63	-0,10%	0,01%	0,19%	-0,25%	10,79%
MBI 80% + MBI CT 20%		-0,01%	0,31%	0,42%	0,10%	4,34%

## SYNTHESE DES FONDS

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Modéré à Avancé

### CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 452 477 854 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				
	15/05/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH PATRIMOINE	1 762,01	-1,12%	-1,81%	-1,77%	-2,91%	9,23%
MBI 80% + MASI 20%		-0,59%	-0,58%	0,14%	-0,14%	9,07%

### CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 35 206 063 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				
	15/05/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH ACTIONS	2 592,35	-3,08%	-5,46%	-4,07%	-3,95%	27,19%
MASI		-2,81%	-4,26%	-0,83%	-0,31%	26,13%