

## 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 un besoin compris entre 1,5 Md MAD et 2 Mds MAD pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global 5,4 Mds MAD dont 2,3 Md MAD sur la maturité 52 semaines et 2 Mds MAD sur la maturité 2 ans.
- Le Trésor a retenu 1 Md MAD, dont 500 MMAD sur la maturité 52 semaines et 500 MMAD sur la maturité 2 ans.
- Sur la courbe secondaire, les taux ont baissé de près de 2 pbs pour les maturités 13 semaines et 26 semaines, de près de 1 pbs pour les maturités 52 semaines et 2 ans et de 2,6 pbs pour la maturité 5 ans. Tandis que le taux de la maturité 15 ans a augmenté de près de 3 pbs.

### Marché Actions

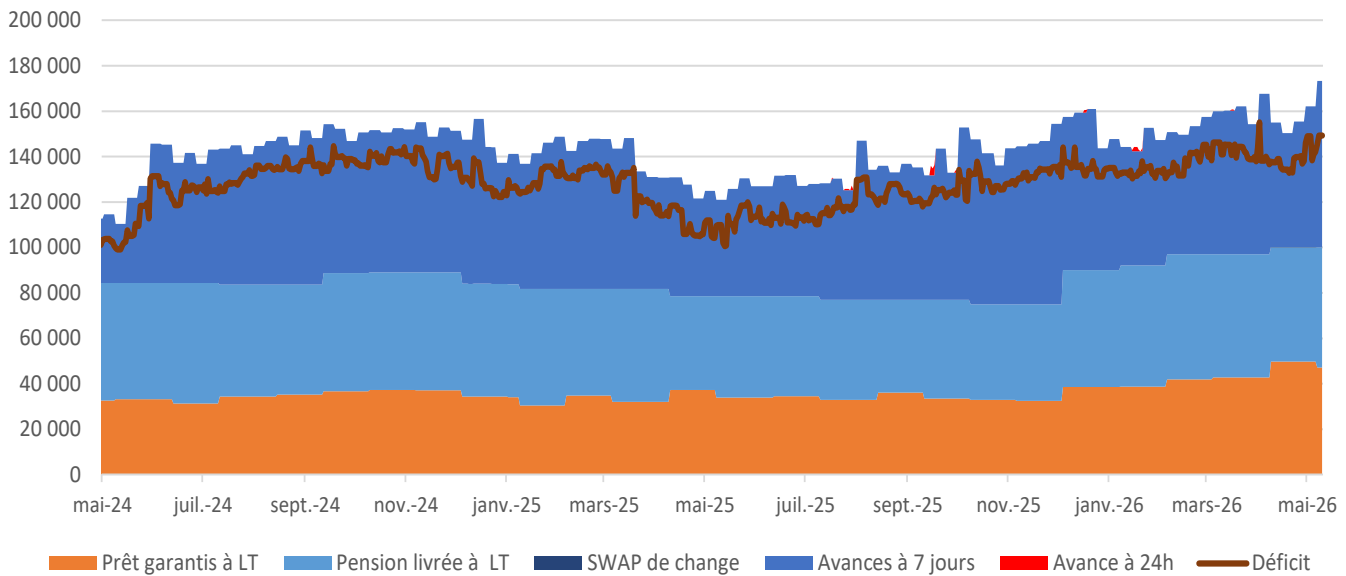
- LabelVie : CA consolidé en hausse de +16% au premier trimestre, à 4,8 Mds MAD. Cette évolution est portée par la progression du CA des différents formats notamment le format Atacadao (+19,7%) et les hypermarchés (+15%).
- Marsa Maroc : CA trimestriel de 1,4 Md MAD, contre 1,3 Md MAD au T1 2025, grâce à la hausse de 4% du trafic manutentionné et à l'amélioration des recettes liées aux prestations logistiques.
- Akdital : progression de +24% du CA du groupe à fin mars 2026, à 1,2 Md MAD contre 940 MMAD un an auparavant.
- Sanlam Maroc : CA consolidé de 2,3 Mds MAD à fin mars 2026, en hausse de +9,5% par rapport au T1 2025.
- Aradei Capital : CA consolidé de 160 MMAD au premier trimestre, contre 150 MMAD un an auparavant, soit une progression de 7% liée à la contribution de Sela Park Casablanca.
- TGCC : produit d'exploitation en hausse de +12,5% au premier trimestre, à 2,07 Mds MAD.
- Lesieur Cristal : repli de -13% du CA consolidé au premier trimestre, à 1,4 Md MAD contre 1,6 Md MAD durant la même période en 2025.
- Delta Holding : croissance de +3% du CA consolidé au premier trimestre à 599 MMAD.

### Actualité économique

- Inflation : l'indice des prix à la consommation a enregistré une hausse de +0,4% au cours du mois d'avril 2026 par rapport au mois précédent. En glissement annuel, le taux d'inflation s'établit à +1,7%

## 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%	1 014	4 070	MONIA	2,235%	7 974

### Levées des Bons du Trésor

	Année 2026	mai-26		avr.-26
		Besoin Annoncé	Demandé	Servi
Levées	51 671,1	[9 000 ~ 10 000]	23 035,0	2 100,0
Tombées	35 029,0		9 710,0	18 435,0
Levées Nettes	16 642,1	% Satisfaction	42,2%	11,4%
Echange	6 350,1			

### Courbe des Taux secondaires

	22/05/2026	15/05/2026	Var. Hebdo	26/12/2025	Var. YTD
13 Semaines	2,218%	2,237%	-1,9	2,242%	-2,4
26 semaines	2,241%	2,259%	-1,8	2,235%	0,6
52 semaines	2,286%	2,291%	-0,5	2,263%	2,3
2 ans	2,429%	2,439%	-1,0	2,421%	0,8
5 ans	2,841%	2,867%	-2,6	2,605%	23,6
10 ans	3,189%	3,191%	-0,3	2,948%	24,0
15 ans	3,542%	3,512%	2,9	3,267%	27,5
20 ans	3,688%	3,705%	-1,7	3,464%	22,3
30 ans	4,050%	4,035%	1,4	3,857%	19,3

## Données de Marché - Actions

### Indices Actions

	Variation				Variation		
	Valeur	Hebdo	YTD		Valeur	Hebdo	YTD
MASI Flottant	18 369,69	-0,27%	-0,58%	MASI RB	60 269,31	-0,27%	-0,49%
MASI 20	1 323,09	-0,95%	-9,36%	MASI RN	52 454,34	-0,27%	-0,50%
MASI Mid & Small Cap	1 879,10	-2,17%	3,13%	Capitalisation en MMAD	1 061 053	-0,15%	4,09%

### Principales Variations de la Semaine

	Variation				Variation		
	Cours	Perf.	Contrib. / MASI		Cours	Perf.	Contrib. / MASI
MANAGEM	15 095,00	7,82%	0,77%	SMI	8 800,00	-17,08%	-0,14%
Wafa ASSURANCE	5 800,00	3,57%	0,07%	SOSEP-Marsa Maroc	819,00	-1,56%	-0,12%
TAQA MOROCCO	1 788,00	2,76%	0,06%	SGTM S.A	735,00	-3,29%	-0,11%
BMCI	599,00	4,72%	0,03%	CIMENTS DU MAROC	1 600,00	-3,38%	-0,10%
CDM	1 015,00	1,30%	0,01%	ITISSALAT AL-MAGHRIB	92,00	-1,09%	-0,06%

### Volume de la Semaine

	Volume en M MAD		
	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	1 112,45	1 337,40	1 042,96
Marché des Blocs	-	16,20	-
<b>Total</b>	<b>1 112,45</b>	<b>1 353,60</b>	<b>1 042,96</b>

### Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
SMI	130,5
LBV	118,9
ATW	115,6
MNG	96,5
TGC	61,3
SLF	59,4
MSA	55,7
LHM	48,3
AKT	46,6
IAM	44,6

## 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

	2022	2023	2024p
Solde Budgétaire	-5,4%	-4,4%	-4,0%
Dette / 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 : 2 915 646 351 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				
	22/05/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH CASH	1 555,55	0,06%	0,21%	0,69%	1,08%	2,74%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,04%	0,18%	0,58%	0,93%	2,38%

## CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 1 957 749 385 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				
	22/05/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH MONETAIRE PLUS	1 601,64	0,07%	0,21%	0,74%	1,16%	3,04%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		0,06%	0,18%	0,61%	0,92%	2,60%

## CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 56 616 913 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				
	22/05/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH OBLIGATIONS	1 960,40	0,04%	0,01%	-0,19%	-0,21%	10,79%
MBI 80% + MBI CT 20%		0,07%	0,15%	0,02%	0,17%	4,34%

## SYNTHESE DES FONDS

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Modéré à Avancé

### CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 451 457 832 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				
		22/05/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH PATRIMOINE	1 758,03	-0,23%	-1,20%	-2,51%	-3,13%	9,23%
MBI 80% + MASI 20%		0,01%	-0,36%	-0,45%	-0,13%	9,07%

### CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 35 009 634 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				
		22/05/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH ACTIONS	2 577,88	-0,56%	-3,16%	-4,96%	-4,49%	27,19%
MASI		-0,27%	-2,37%	-1,77%	-0,58%	26,13%