

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 750 M MAD de besoin pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global 1,9 Mds MAD dont 880 M MAD sur la maturité 52 semaines et 660 M MAD sur la maturité 2 ans.
- Le Trésor a retenu 660 M MAD, dont 330 MMAD pour chacune des maturités 52 semaines et 2 ans.
- Sur la courbe secondaire, les taux ont baissé de près de 1pbs pour les maturités 13 semaines et 2 ans, de 2pbs pour les maturités 15 ans et 20 ans et de près de 4pbs pour la maturité 10 ans.

Marché Actions

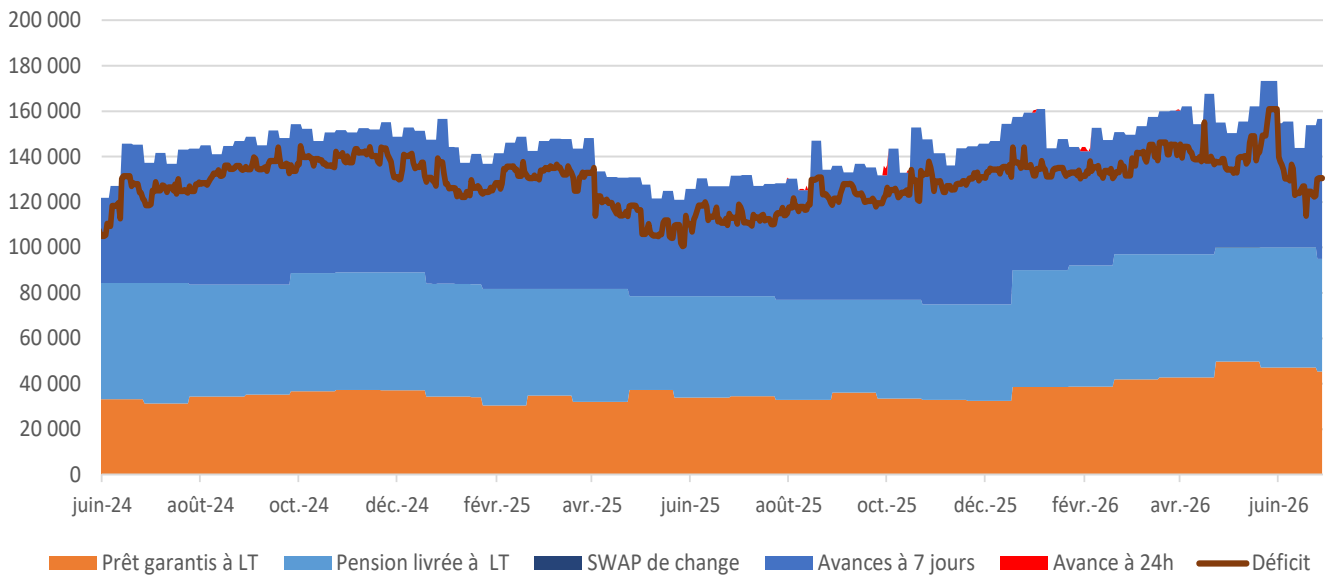
- TGCC : obtention d'un lot du marché de mise à niveau du stade de Marrakech pour près de 903 MMAD.
- Auto Hall : présentation de sa feuille de route stratégique 2026-2030, avec un CA prévisionnel de 10 Mds MAD d'ici 2030, soit un tcam de 11% et une part de marché de 15% sur les segments VP & VUL.
- Auto Nejma : préparation du lancement de Denza, la marque premium de BYD, avec un prix d'entrée attendu autour de 650 KMAD.

Actualité économique

- BAM a maintenu son taux directeur inchangé à 2,25 %, tout en révisant ses perspectives économiques: l'inflation est désormais attendue à 1,5% en 2026, contre 0,8% prévu en mars, tandis que la croissance est projetée à 5,2% en 2026, contre 5,6% auparavant.

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%	2 140	7 310	MONIA	2,240%	11 534

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	15 372,0	23 035,0		
Levées Nettes	11 931,7	Servi	6 750,0	9 710,0		
Echange	6 350,1	% Satisfaction	43,9%	42,2%		

Courbe des Taux secondaires

	26/06/2026	19/06/2026	Var. Hebdo	26/12/2025	Var. YTD
13 Semaines	2,219%	2,225%	-0,7	2,242%	-2,3
26 semaines	2,251%	2,251%	0,1	2,235%	1,6
52 semaines	2,306%	2,307%	0,0	2,263%	4,4
2 ans	2,466%	2,474%	-0,7	2,421%	4,6
5 ans	2,851%	2,874%	-2,4	2,605%	24,6
10 ans	3,258%	3,296%	-3,8	2,948%	30,9
15 ans	3,634%	3,658%	-2,4	3,267%	36,7
20 ans	3,780%	3,771%	0,9	3,464%	31,6
30 ans	4,132%	4,143%	-1,2	3,857%	27,5

Données de Marché - Actions

Indices Actions

	Valeur	Variation			Valeur	Variation	
		Hebdo	YTD			Hebdo	YTD
MASI Flottant	18 022,08	-1,80%	-2,46%	MASI RB	59 531,24	-1,76%	-1,71%
MASI 20	1 333,18	-0,30%	-8,67%	MASI RN	51 772,48	-1,77%	-1,80%
MASI Mid & Small Cap	1828,26	-1,27%	0,34%	Capitalisation en MMAD	1 026 446	-2,59%	0,69%

Principales Variations de la Semaine

	Cours	Variation			Cours	Variation	
		Perf.	Contrib. / MASI			Perf.	Contrib. / MASI
BCP	257,05	4,92%	0,14%	MANAGEM	12 319,00	-14,15%	-1,16%
LESIEUR CRISTAL	370,00	7,25%	0,07%	MINIERE TOUISSIT	4 341,00	-6,85%	-0,09%
AUTO HALL	73,90	10,30%	0,03%	SGTM S.A	715,00	-2,47%	-0,08%
LABEL VIE	3 840,00	1,05%	0,02%	ATTIJARIWafa BANK	684,90	-0,45%	-0,07%
CASH PLUS S.A	275,00	3,77%	0,02%	AKDITAL	1 178,00	-2,24%	-0,07%

Volume de la Semaine

	Volume en M MAD		
	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	1 024,93	1 202,36	1 474,30
Marché des Blocs	357,23	0,00	0,00
Total	1 382,15	1 202,36	1 474,30

Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
MNG	216,6
BCP	206,9
ATW	90,2
CMT	59,9
IAM	54,9
SMI	48,0
TMA	44,5
CSR	43,9
RDS	32,8
MSA	30,7

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 : 3 166 994 023 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				
	26/06/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH CASH	1 559,33	0,05%	0,16%	0,72%	1,32%	2,74%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,02%	0,13%	0,56%	1,13%	2,38%

CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 2 022 245 187 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				
	26/06/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH MONETAIRE PLUS	1 605,45	0,06%	0,13%	0,88%	1,40%	3,04%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		0,05%	0,13%	0,76%	1,14%	2,60%

CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 56 554 805 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				
	26/06/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH OBLIGATIONS	1 958,18	0,09%	-0,27%	0,91%	-0,32%	10,79%
MBI 80% + MBI CT 20%		0,15%	-0,08%	0,97%	0,16%	4,34%

SYNTHESE DES FONDS

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

CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 467 147 412 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				
	26/06/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH PATRIMOINE	1 748,09	-0,24%	-1,25%	0,42%	-3,68%	9,23%
MBI 80% + MASI 20%		-0,22%	-1,06%	1,77%	-0,56%	9,07%

CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 36 375 955 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				
	26/06/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH ACTIONS	2 559,03	-1,51%	-3,07%	2,94%	-5,19%	27,19%
MASI		-1,80%	-4,76%	4,65%	-2,46%	26,13%