

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 2 Mds MAD de besoin pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global 4,6 Mds MAD dont 700 MMAD sur la maturité 13 semaines, 2,5 Mds MAD sur la maturité 52 semaines et 1,4 Md MAD sur la maturité 2 ans.
- Le Trésor a retenu 1,2 Md MAD sur la maturité 52 semaines.
- Sur la courbe secondaire, les taux ont baissé de 5pbs pour les maturités 26 semaines et 2 ans, de 4pbs pour la maturité 13 semaines, de 6pbs pour la maturité 52 semaines et de près de 2 pbs pour le 5 ans et le 20 ans. Tandis que la maturité 15 ans a augmenté de près de 3pbs.

Marché Actions

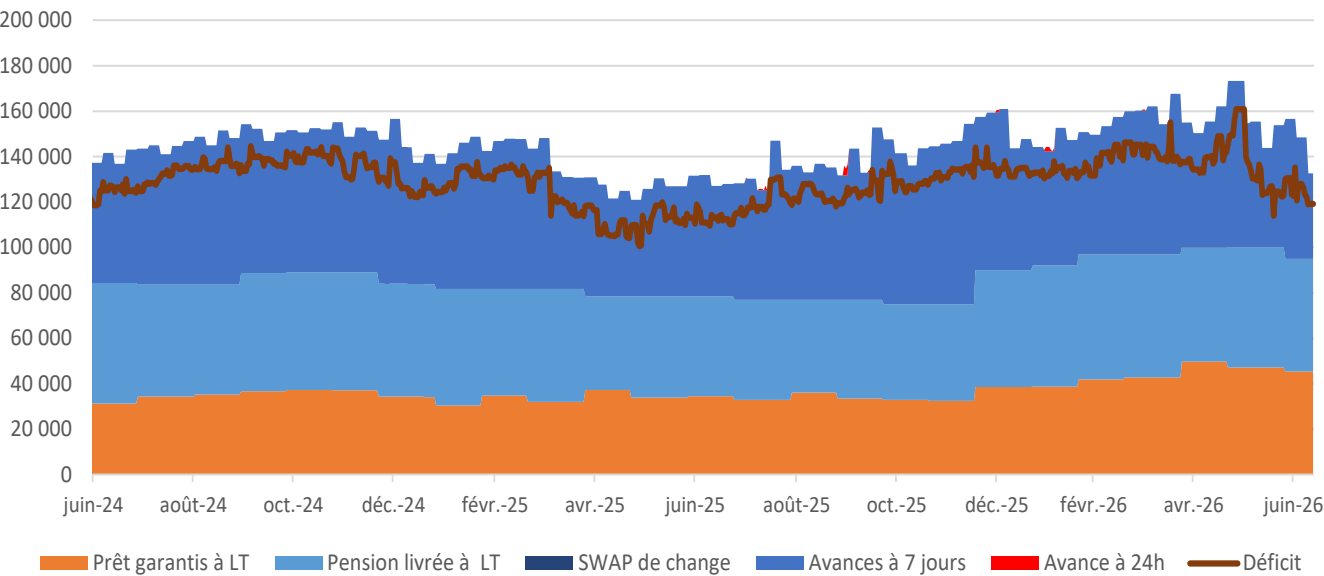
- IPO : T2S obtient le visa de l'AMMC pour son introduction en bourse, d'un montant de 1,1 Md MAD. cette opération inclut la cession de 3,3 millions d'actions existantes et l'émission de 1,6 million d'actions nouvelles au prix d'introduction fixé à 223 MAD. La période de souscription s'étend du 13 au 17 juillet.
- Managem : prise de contrôle, à travers sa filiales AGEM Senegal Exploration, de 60% du projet aurifère de Senala au Sénégal et lancement en août d'un programme d'exploration de 2 millions USD, ce dernier comprend 3000 mètres de forage au diamant sur le prospect principal Faré, ainsi que 10 000 mètres de forages à la tarière sur d'autres cibles.
- Marsa Maroc : West Med Container Terminal obtient un financement de 196,7 millions d'euros destinés au financement partiel des coûts de réalisation de la 1ère section du Terminal Est du port Nador West Med.

Actualité économique

- AIVAM : progression des ventes de +17,6% au S1 2026, à 131 748 unités vendues. Sur le seul mois de juin les ventes ont augmenté de +16,7% avec 27 193 véhicules neufs vendus,

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%	2 454	8 024	MONIA	2,218%	11 959

Levées des Bons du Trésor

	Année 2026		juil.-26	mai-26
Levées	59 921,1	Besoin Annoncé	NC	[6 000 ~ 7 000]
Tombées	54 959,4	Demandé	8 540,0	15 372,0
Levées Nettes	4 961,7	Servi	1 500,0	6 750,0
Echange	6 350,1	% Satisfaction	17,6%	43,9%

Courbe des Taux secondaires

	10/07/2026	03/07/2026	Var. Hebdo	26/12/2025	Var. YTD
13 Semaines	2,166%	2,210%	-4,4	2,242%	-7,6
26 semaines	2,182%	2,235%	-5,4	2,235%	-5,4
52 semaines	2,193%	2,259%	-6,6	2,263%	-7,0
2 ans	2,377%	2,425%	-4,8	2,421%	-4,4
5 ans	2,842%	2,858%	-1,6	2,605%	23,7
10 ans	3,245%	3,245%	0,0	2,948%	29,7
15 ans	3,659%	3,632%	2,8	3,267%	39,2
20 ans	3,755%	3,773%	-1,7	3,464%	29,1
30 ans	4,148%	4,145%	0,3	3,857%	29,1

Données de Marché - Actions

Indices Actions

	Valeur	Variation			Valeur	Variation	
		Hebdo	YTD			Hebdo	YTD
MASI Flottant	17 987,82	-2,64%	-2,64%	MASI RB	59 969,10	-1,88%	-0,99%
MASI 20	1 325,69	-2,41%	-9,18%	MASI RN	52 099,22	-1,96%	-1,18%
MASI Mid & Small Cap	1817,50	-1,21%	-0,25%	Capitalisation en MMAD	1 030 026	-2,62%	1,05%

Principales Variations de la Semaine

	Cours	Variation			Cours	Variation	
		Perf.	Contrib. / MASI			Perf.	Contrib. / MASI
SONASID	2 035,00	2,31%	0,02%	ATTIJARIWAFABANK	687,00	-3,89%	-0,64%
SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	2 140,00	5,16%	0,02%	MANAGEM	12 903,00	-6,15%	-0,53%
CFG BANK	199,00	1,02%	0,02%	SODEP-Marsa Maroc	865,00	-2,26%	-0,19%
SANLAM MAROC	3 090,00	3,69%	0,02%	BCP	248,50	-5,87%	-0,17%
CMGP GROUP	338,95	1,18%	0,01%	CIMENTS DU MAROC	1 622,00	-4,02%	-0,12%

Volume de la Semaine

	Volume en M MAD		
	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	571,60	1 258,74	1 024,93
Marché des Blocs	-	-	357,23
Total	571,60	1 258,74	1 382,15

Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
CMT	125,9
ATW	47,0
TGC	34,8
HPS	31,6
BCP	27,5
LBV	26,9
IAM	25,4
MNG	20,3
JET	19,7
CIH	18,3

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 : 4 628 062 821 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				
	10/07/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH CASH	1 561,55	0,07%	0,26%	0,74%	1,47%	2,74%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,05%	0,19%	0,59%	1,24%	2,38%

CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 2 003 360 643 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				
	10/07/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH MONETAIRE PLUS	1 608,79	0,11%	0,44%	0,89%	1,61%	3,04%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		0,08%	0,35%	0,74%	1,30%	2,60%

CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 56 643 892 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				
	10/07/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH OBLIGATIONS	1 961,26	0,04%	0,43%	0,34%	-0,17%	10,79%
MBI 80% + MBI CT 20%		0,09%	0,57%	0,67%	0,34%	4,34%

SYNTHESE DES FOND

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Modéré à Avancé

CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 467 439 300 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				
	10/07/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH PATRIMOINE	1 749,19	-0,58%	0,63%	-1,39%	-3,62%	9,23%
MBI 80% + MASI 20%		-0,45%	0,56%	0,04%	-0,44%	9,07%

CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 36 633 763 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				
	10/07/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH ACTIONS	2 575,22	-1,74%	1,74%	-2,28%	-4,59%	27,19%
MASI		-2,64%	0,20%	-2,49%	-2,64%	26,13%