

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 entre 2 et 2,5 Mds MAD de besoin pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global de 5,75 Mds MAD dont 3,2 Mds MAD sur la maturité 5 ans et 1,45 Md MAD sur la maturité 52 semaines.
- Le Trésor a retenu 2,8 Mds MAD, dont 500 M MAD sur le 52 semaines et 2 Mds MAD sur le 5 ans.
- Sur la courbe secondaire, les taux ont augmenté de près de 2 pbs sur le 26 semaines, de 5 pbs pour le 10 ans et de près de 1 pbs pour les maturités 52 semaines, 5 ans et 15 ans.

Marché Actions

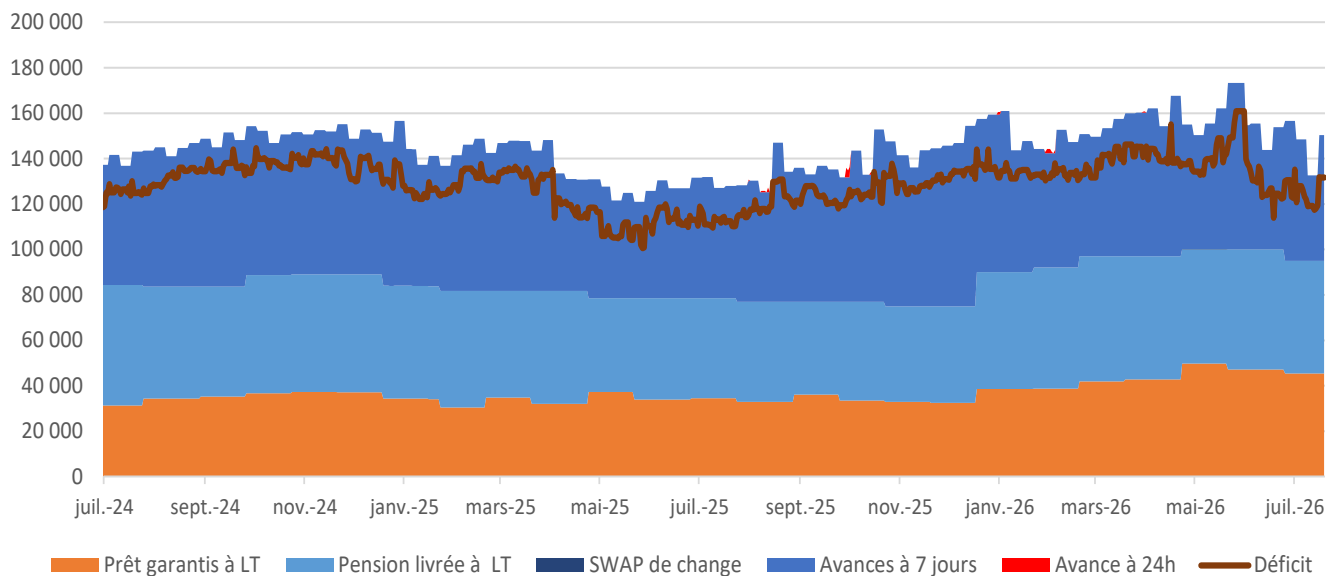
- CIH Bank : baisse de 5% du seuil de participation de la CDG, à travers la cession de 1 815 738 actions de la banque sur le marché de blocs au prix unitaire de 354 MAD.
- Auto Hall : feu vert de l'AMMC pour l'augmentation de son capital social. Le montant de l'opération s'élève à 250 MMAD avec l'émission de 3,8 millions actions nouvelles au prix unitaire de 65 MAD.
- SRM : baisse de 15% du CA au T2 2026, à 85 MMAD contre 99 MMAD un an auparavant.
- CMT : suspension de la cotation du titre à la bourse la suite du dépôt du projet d'OPA obligatoire initié par AYRAD GROUP et la CIMR dans l'attente du visa de l'AMMC.
- Marsa Maroc : attribution de la concession du poste pétrolier 8 Bis au port de Jorf Lasfar, le poste est doté d'un quai de 71 m de long avec un tirant d'eau de 16,5m, et offrira une capacité additionnelle de 4,6 MT pour le traitement des vrac liquides, sa mise en service est prévue au t1 2029.
- Managem : le split par 10 de la valeur nominale de l'action sera appliqué à compter du 27 Juillet.

Actualité économique

- HCP : croissance économique de +4,8% au T2 2026 après +4,6% au T1, portée principalement par le renforcement de l'activité agricole (+20%).

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%	4 449	9 849	MONIA	2,203%	11 358

Levées des Bons du Trésor

	Année 2026		juil.-26	mai-26
Levées	62 768,5	Besoin Annoncé	[5 500 ~ 6 000]	[6 000 ~ 7 000]
Tombées	54 959,4	Demandé	14 290,0	15 372,0
Levées Nettes	7 809,1	Servi	4 320,0	6 750,0
Echange	6 350,1	% Satisfaction	30,2%	43,9%

Courbe des Taux secondaires

	17/07/2026	10/07/2026	Var. Hebdo	26/12/2025	Var. YTD
13 Semaines	2,167%	2,166%	0,1	2,242%	-7,5
26 semaines	2,196%	2,182%	1,5	2,235%	-3,9
52 semaines	2,199%	2,193%	0,6	2,263%	-6,4
2 ans	2,380%	2,377%	0,4	2,421%	-4,0
5 ans	2,853%	2,842%	1,0	2,605%	24,7
10 ans	3,295%	3,245%	4,9	2,948%	34,6
15 ans	3,666%	3,659%	0,7	3,267%	39,9
20 ans	3,756%	3,755%	0,1	3,464%	29,2
30 ans	4,149%	4,148%	0,1	3,857%	29,2

Données de Marché - Actions

Indices Actions

	Valeur	Variation			Valeur	Variation	
		Hebdo	YTD			Hebdo	YTD
MASI Flottant	17 578,83	-2,27%	-4,86%	MASI RB	58 840,22	-1,88%	-2,85%
MASI 20	1 302,58	-1,74%	-10,77%	MASI RN	51 095,53	-1,93%	-3,08%
MASI Mid & Small Cap	1751,96	-3,61%	-3,85%	Capitalisation en MMAD	1 005 148	-2,42%	-1,39%

Principales Variations de la Semaine

	Cours	Variation			Cours	Variation	
		Perf.	Contrib. / MASI			Perf.	Contrib. / MASI
SODEP-Marsa Maroc	870,00	0,58%	0,05%	MANAGEM	12 100,00	-6,22%	-0,51%
COSUMAR	194,00	2,11%	0,04%	Holcim Maroc S.A	1 701,00	-3,41%	-0,18%
SALAFIN	455,00	7,57%	0,01%	ATTIJARIWafa BANK	680,90	-0,89%	-0,15%
EQDOM	1 600,00	3,29%	0,01%	MINIERE TOUISSIT	4 350,00	-9,56%	-0,13%
PROMOPHARM S.A.	1 345,00	5,99%	0,00%	BANK OF AFRICA	187,10	-3,33%	-0,13%

Volume de la Semaine

	Volume en M MAD		
	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	734,22	571,60	1 258,74
Marché des Blocs	642,77	-	-
Total	1 376,99	571,60	1 258,74

Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
MNG	105,0
ATW	65,8
MSA	56,5
IAM	52,8
RDS	51,5
GTM	34,3
TGC	33,6
CMT	32,2
BCP	28,6
AFM	23,1

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 : 4 711 558 802 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				
	17/07/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH CASH	1 562,26	0,05%	0,24%	0,70%	1,52%	2,74%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,04%	0,18%	0,58%	1,29%	2,38%

CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 1 967 744 121 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				
	17/07/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH MONETAIRE PLUS	1 609,62	0,05%	0,32%	0,81%	1,66%	3,04%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		0,04%	0,24%	0,69%	1,33%	2,60%

CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 56 627 966 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				
	17/07/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH OBLIGATIONS	1 960,71	-0,03%	0,22%	0,07%	-0,20%	10,79%
MBI 80% + MBI CT 20%		-0,02%	0,31%	0,54%	0,32%	4,34%

SYNTHESE DES FONDS

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

CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 465 261 995 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				
	17/07/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH PATRIMOINE	1 741,04	-0,47%	-0,64%	-2,97%	-4,07%	9,23%
MBI 80% + MASI 20%		-0,49%	-0,58%	-1,32%	-0,92%	9,07%

CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 36 018 053 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				
	17/07/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH ACTIONS	2 535,09	-1,56%	-2,43%	-7,55%	-6,07%	27,19%
MASI		-2,27%	-4,22%	-8,63%	-4,86%	26,13%