

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 entre 1 et 1,5 Md MAD de besoin pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global 5 Mds MAD dont 1,4 Md MAD sur le 13 semaines, 1,7 Md MAD pour le 52 semaines et 1,9 Md MAD sur le 2 ans.
- Le Trésor n'a rien retenu lors de la séance.
- Sur la courbe secondaire, les taux court ont baissé de près de 3pbs pour les maturités 13 semaines et 26 semaines et de près de 2 pbs pour la maturité 52 semaines.

Marché Actions

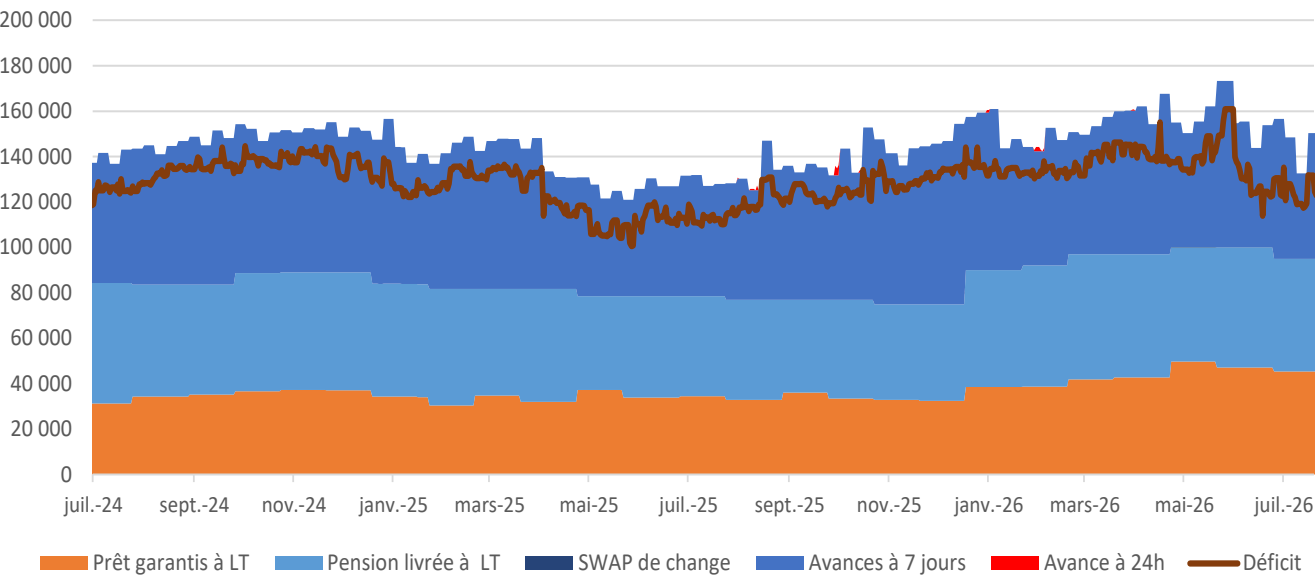
- IAM : CA consolidé en hausse de +5,4% à 19 Mds MAD porté par la croissance de +7,5% des revenus de ses filiales en Afrique et de +2,2% des activités au Maroc. Le RNPG, quant à lui, a reculé de -40% à 2,5 Mds MAD en raison d'un effet de base lié à l'indemnité WANA Corporate.
- Auto Hall : progression de +26% du CA consolidé du groupe au premier semestre, à 3,4 Mds MAD contre 2,7 Mds MAD un an auparavant, grâce à une hausse de +26% des volumes de ventes des segments VP et VUL.

Actualité économique

- Inflation : l'indice des prix à la consommation a enregistré une baisse de -0,4% au cours du mois de juin 2026 par rapport au mois précédent. En glissement annuel, le taux d'inflation s'établit à +0,3%

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%	4 150	8 790	MONIA	2,182%	11 018

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	19 320,0	15 372,0
Levées Nettes	7 809,1	Servi	4 320,0	6 750,0
Echange	6 350,1	% Satisfaction	22,4%	43,9%

Courbe des Taux secondaires

	24/07/2026	17/07/2026	Var. Hebdo	26/12/2025	Var. YTD
13 Semaines	2,132%	2,167%	-3,4	2,242%	-11,0
26 semaines	2,169%	2,196%	-2,7	2,235%	-6,6
52 semaines	2,183%	2,199%	-1,6	2,263%	-8,0
2 ans	2,384%	2,380%	0,4	2,421%	-3,7
5 ans	2,866%	2,853%	1,4	2,605%	26,1
10 ans	3,297%	3,295%	0,2	2,948%	34,8
15 ans	3,667%	3,666%	0,0	3,267%	40,0
20 ans	3,757%	3,756%	0,1	3,464%	29,3
30 ans	4,150%	4,149%	0,1	3,857%	29,3

Données de Marché - Actions

Indices Actions

	Valeur	Variation			Valeur	Variation	
		Hebdo	YTD			Hebdo	YTD
MASI Flottant	17 743,11	0,93%	-3,97%	MASI RB	58 840,22	-1,88%	-2,85%
MASI 20	1 317,16	1,12%	-9,77%	MASI RN	51 644,41	1,07%	-2,04%
MASI Mid & Small Cap	1752,13	0,01%	-3,84%	Capitalisation en MMAD	1 015 840	1,06%	-0,35%

Principales Variations de la Semaine

	Cours	Variation			Cours	Variation	
		Perf.	Contrib. / MASI			Perf.	Contrib. / MASI
MANAGEM	12 500,00	3,31%	0,28%	COSUMAR	181,95	-6,21%	-0,12%
ATTIJARIWafa BANK	690,00	1,34%	0,23%	SGTM S.A	680,00	-2,16%	-0,07%
Holcim Maroc S.A	1 750,00	2,88%	0,16%	ALLIANCES	360,00	-2,70%	-0,03%
BANK OF AFRICA	193,70	3,53%	0,14%	SONASID	1 945,00	-2,46%	-0,02%
SODEP-Marsa Maroc	880,00	1,15%	0,10%	RESIDENCES DAR SAADA	167,50	-3,18%	-0,02%

Volume de la Semaine

	Volume en M MAD		
	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	603,77	734,22	571,60
Marché des Blocs	-	642,77	-
Total	603,77	1 376,99	571,60

Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
ATW	74,3
CIH	67,2
MSA	63,0
TGC	51,5
IAM	47,0
GTM	34,4
LHM	30,3
MNG	27,6
JET	15,5
AKT	13,9

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 : 5 503 879 909 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				
	24/07/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH CASH	1 563,09	0,05%	0,24%	0,69%	1,57%	2,74%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,05%	0,19%	0,58%	1,33%	2,38%

CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 2 053 731 145 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				
	24/07/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH MONETAIRE PLUS	1 610,60	0,06%	0,32%	0,77%	1,72%	3,04%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		0,05%	0,24%	0,64%	1,38%	2,60%

CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 57 064 083 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				
	24/07/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH OBLIGATIONS	1 961,95	0,06%	0,19%	0,08%	-0,13%	10,79%
MBI 80% + MBI CT 20%		0,05%	0,20%	0,34%	0,37%	4,34%

SYNTHESE DES FONDS

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

CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 465 259 557 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				
	24/07/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH PATRIMOINE	1 748,55	0,43%	0,03%	-1,73%	-3,65%	9,23%
MBI 80% + MASI 20%		0,22%	-0,15%	-0,92%	-0,70%	9,07%

CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 36 832 694 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				
	24/07/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH ACTIONS	2 564,01	1,14%	0,19%	-3,68%	-5,00%	27,19%
MASI		0,93%	-1,55%	-5,70%	-3,97%	26,13%