

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 2 ans ainsi que les maturités 10 ans et 20 ans. Le Trésor a annoncé 2 Mds MAD de besoin pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global de plus de 5,4 Mds MAD dont 1,6 Md MAD sur la maturité 26 semaines, 2,8 Mds MAD pour la maturité 2 ans et 920 MMAD sur la maturité 10 ans.
- Le Trésor a retenu 550 MMAD sur la maturité 26 semaines.
- Sur la courbe secondaire, les taux ont augmenté de près de 3 pbs pour les maturités 13 semaines, 52 semaines et 2 ans, de 3,5 pbs pour la maturité 26 semaines et de près de 1 pbs pour la maturité 10 ans.

Marché Actions

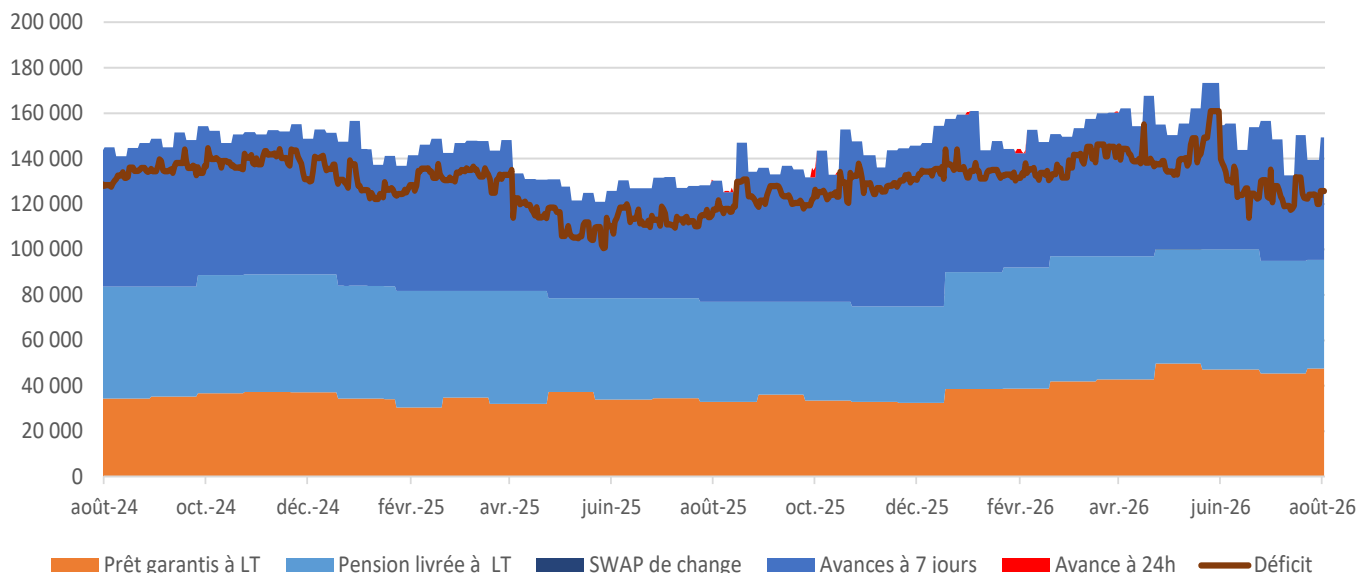
- CDM : croissance de +7,8% du PNB consolidé au S1 à 1,9 Md, et de +19% du RNPG à 532 MMAD par rapport à la même période en 2025.
- ATW : PNB en hausse de +8% au 1er semestre, à 11,2 Mds MAD et RNPG en progression de 1% à 5,9 Mds MAD.
- CASH PLUS : progression de +15% du PNB au S1, à 476 MMAD et de +18% du RNPG à 151 MMAD.
- SOTHEMA : CA consolidé en hausse de +16% à 1,8 Md MAD contre 1,5 Md MAD au S1 2025.

Actualité économique

- FED : maintien de son taux directeur inchangé dans une fourchette comprise entre 3,50% et 3,75%.

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%	2 183	8 790	MONIA	2,231%	9 932

Levées des Bons du Trésor

	Année 2026		août-26	juil.-26
Levées	63 617,8	Besoin Annoncé	NC	[5 500 ~ 6 000]
Tombées	59 859,4	Demandé	5 420,0	19 320,0
Levées Nettes	3 758,4	Servi	550,0	4 320,0
Echange	6 350,1	% Satisfaction	10,1%	22,4%

Courbe des Taux secondaires

	31/07/2026	24/07/2026	Var. Hebdo	26/12/2025	Var. YTD
13 Semaines	2,161%	2,132%	2,9	2,242%	-8,1
26 semaines	2,204%	2,169%	3,5	2,235%	-3,1
52 semaines	2,212%	2,183%	3,0	2,263%	-5,1
2 ans	2,411%	2,384%	2,7	2,421%	-0,9
5 ans	2,869%	2,866%	0,3	2,605%	26,4
10 ans	3,306%	3,297%	0,9	2,948%	35,8
15 ans	3,667%	3,667%	0,0	3,267%	40,0
20 ans	3,758%	3,757%	0,1	3,464%	29,3
30 ans	4,150%	4,150%	0,1	3,857%	29,3

Données de Marché - Actions

Indices Actions

	Valeur	Variation			Valeur	Variation	
		Hebdo	YTD			Hebdo	YTD
MASI Flottant	17 843,70	0,57%	-3,42%	MASI RB	59 822,77	0,57%	-1,23%
MASI 20	1 317,55	0,03%	-9,74%	MASI RN	51 939,37	0,57%	-1,48%
MASI Mid & Small Cap	1754,48	0,13%	-3,71%	Capitalisation en MMAD	1 030 776	1,47%	1,12%

Principales Variations de la Semaine

	Cours	Variation			Cours	Variation	
		Perf.	Contrib. / MASI			Perf.	Contrib. / MASI
MANAGEM	1 319,00	5,52%	0,48%	SODEP-Marsa Maroc	860,00	-2,27%	-0,19%
DOUJA PROM ADDOHA	35,36	7,15%	0,13%	ATTIJARIWAFABANK	685,00	-0,72%	-0,12%
ITISSALAT AL-MAGHRIB	92,50	1,66%	0,10%	BANK OF AFRICA	188,00	-2,94%	-0,11%
WAFABASSURANCE	5 350,00	3,88%	0,07%	AKDITAL	1 139,00	-0,87%	-0,03%
Holcim Maroc S.A	1 769,00	1,09%	0,06%	TAQAMOROCCO	1 750,00	-1,02%	-0,02%

Volume de la Semaine

	Volume en M MAD		
	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	768,48	603,77	734,22
Marché des Blocs	60,00	-	642,77
Total	828,48	603,77	1 376,99

Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
T2S	376,9
MNG	51,1
ATW	50,6
LBV	36,4
IAM	31,9
JET	29,9
ADH	26,2
GTM	16,8
MSA	15,3
LHM	14,8

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 : 4 907 354 674 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				
	31/07/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH CASH	1 563,63	0,03%	0,20%	0,66%	1,60%	2,74%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,02%	0,16%	0,54%	1,35%	2,38%

CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 2 040 122 367 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				
	31/07/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH MONETAIRE PLUS	1 611,07	0,03%	0,25%	0,74%	1,75%	3,04%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		0,02%	0,19%	0,61%	1,41%	2,60%

CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 57 084 432 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				
	31/07/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH OBLIGATIONS	1 962,65	0,04%	0,11%	0,14%	-0,10%	10,79%
MBI 80% + MBI CT 20%		0,03%	0,14%	0,35%	0,39%	4,34%

SYNTHESE DES FONDS

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

CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 465 712 133 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				
	31/07/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH PATRIMOINE	1 750,25	0,10%	-0,52%	-1,38%	-3,56%	9,23%
MBI 80% + MASI 20%		0,14%	-0,58%	-0,68%	-0,57%	9,07%

CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 36 959 236 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				
	31/07/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH ACTIONS	2 572,82	0,34%	-1,84%	-2,47%	-4,68%	27,19%
MASI		0,57%	-3,42%	-4,56%	-3,42%	26,13%