

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 Md MAD et 2 Mds MAD de besoin pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global 4,6 Mds MAD dont 350 MMAD sur le 13 semaines, 1,9 Md MAD sur le 52 semaines et 2,4 Mds MAD sur le 2 ans.
- Le Trésor a retenu 800 M MAD sur le 52 semaines.
- Sur la courbe secondaire, les taux sont restés quasi stables sur l'ensemble des maturités.

Marché Actions

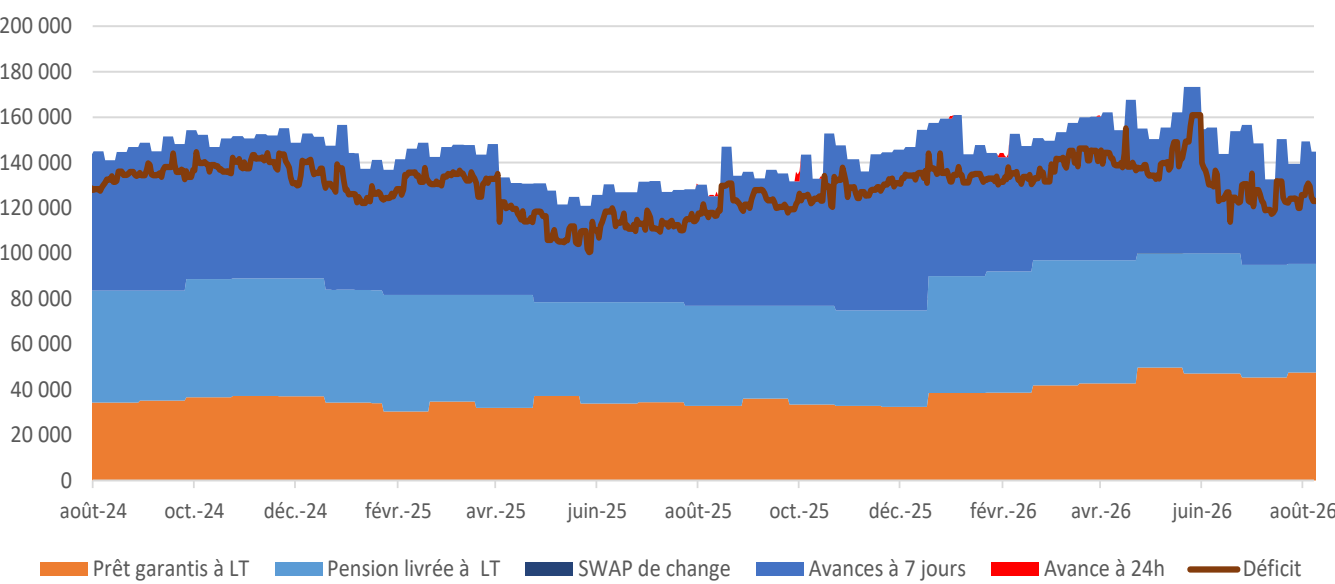
- **MANAGEM** : CA consolidé en hausse de +166% à 11,7 Mds MAD contre 4,4 Mds MAD au S1. Sur le seul T2, le CA a progressé de +187% à 6,3 Mds MAD. Cette performance s'explique par l'amélioration de la production du groupe grâce aux projets BOTO et Tizert, ainsi qu'à la hausse des cours des métaux précieux sur la période.
- **MUTANDIS** : Progression de +7% du CA consolidé au 1er semestre à 962 MMAD et hausse de +20% du CA sur le T2. Cette croissance est liée à la hausse des volumes de vente des segments hygiène et produits de la mer.
- **DISWAY** : CA en hausse de +9,5% au T2 à 1,1 Md MAD grâce à la hausse du CA du segment Volume (PC, fixes et portables, impression et imagerie...) de 16% à 451 MMAD.
- **TGCC** remporte le marché de reconstruction du stade de football Tessema à Casablanca pour 1,82 Md MAD.
- **AKDITAL** : ouverture du capital de sa holding international au fonds Arab Invest , qui a acquis une participation de 15%.

Actualité économique

- **APC** : les livraisons de ciment au Maroc ont atteint 8,2 MT à fin juillet 2026 contre 8,3 MT un an auparavant, soit une baisse de -0,75% en glissement annuel. Sur le seul mois de juillet, les livraisons ont augmenté de +1,88% par rapport à juillet 2025.
- **AIVAM** : progression des ventes de +32,2% depuis le début de l'année, à 134 887 unités vendues. Sur le seul mois de juillet les ventes ont augmenté de +5,2% avec 20 738 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%	1 550	7 060	MONIA	2,202%	11 103

Levées des Bons du Trésor

Année 2026		août-26		juil.-26
Levées	64 294,0	Besoin Annoncé	[5 500 ~ 5 500]	[5 500 ~ 6 000]
Tombées	59 859,4	Demandé	10 020,0	19 320,0
Levées Nettes	4 434,6	Servi	1 350,0	4 320,0
Echange	6 350,1	% Satisfaction	13,5%	22,4%

Courbe des Taux secondaires

	07/08/2026	31/07/2026	Var. Hebdo	26/12/2025	Var. YTD
13 Semaines	2,170%	2,161%	0,9	2,242%	-7,1
26 semaines	2,207%	2,204%	0,2	2,235%	-2,9
52 semaines	2,212%	2,212%	0,0	2,263%	-5,1
2 ans	2,415%	2,411%	0,4	2,421%	-0,6
5 ans	2,871%	2,869%	0,2	2,605%	26,6
10 ans	3,318%	3,306%	1,2	2,948%	37,0
15 ans	3,674%	3,667%	0,7	3,267%	40,7
20 ans	3,758%	3,758%	0,1	3,464%	29,4
30 ans	4,151%	4,150%	0,1	3,857%	29,4

Données de Marché - Actions

Indices Actions

	Valeur	Variation			Valeur	Variation	
		Hebdo	YTD			Hebdo	YTD
MASI Flottant	18 864,02	5,72%	2,10%	MASI RB	63 290,01	5,80%	4,49%
MASI 20	1 370,55	4,02%	-6,11%	MASI RN	54 945,16	5,79%	4,22%
MASI Mid & Small Cap	1827,42	4,16%	0,29%	Capitalisation en MMAD	1 103 358	7,04%	8,24%

Principales Variations de la Semaine

	Cours	Variation			Cours	Variation	
		Perf.	Contrib. / MASI			Perf.	Contrib. / MASI
MANAGEM	1 625,00	23,20%	2,37%	SOTHEMA	365,00	-2,01%	-0,01%
ATTIJARIWafa BANK	709,50	3,58%	0,58%	EQDOM	1 478,00	-5,86%	-0,01%
ITISSALAT AL-MAGHRIB	100,50	8,65%	0,54%	CDM	990,40	-0,36%	0,00%
SODEP-Marsa Maroc	889,00	3,37%	0,27%	UNIMER	175,00	-1,13%	0,00%
SGTM S.A	734,00	8,74%	0,27%	PROMOPHARM S.A.	1 300,00	-2,91%	0,00%

Volume de la Semaine

	Volume en M MAD		
	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	1 338,72	768,48	603,77
Marché des Blocs	31,40	60,00	-
Total	1 370,12	828,48	603,77

Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
MNG	264,0
ADH	133,4
IAM	131,5
ATW	92,8
MSA	85,4
LBV	60,1
T2S	58,7
TGC	53,1
AKT	44,9
LHM	44,2

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 : 5 215 043 861 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 : [2,35% ~ 2,50%]

OPCVM	VL au	Performance				
	07/08/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH CASH	1 564,37	0,05%	0,18%	0,68%	1,65%	2,74%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,04%	0,17%	0,58%	1,42%	2,38%

CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 1 934 703 742 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 : [2,40% ~ 2,60%]

OPCVM	VL au	Performance				
	07/08/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH MONETAIRE PLUS	1 611,90	0,05%	0,19%	0,76%	1,80%	3,04%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		0,04%	0,15%	0,63%	1,45%	2,60%

CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 58 967 755 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 : [2,25% ~ 2,95%]

OPCVM	VL au	Performance				
	07/08/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH OBLIGATIONS	1 966,43	0,19%	0,26%	0,25%	0,10%	10,79%
MBI 80% + MBI CT 20%		0,03%	0,08%	0,32%	0,43%	4,34%

SYNTHESE DES FONDS

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

CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 473 591 899 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 : [-1,00% ~ 0,75%]

OPCVM	VL au	Performance				
	07/08/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH PATRIMOINE	1 779,86	1,69%	1,75%	-0,12%	-1,93%	9,23%
MBI 80% + MASI 20%		1,17%	1,03%	0,10%	0,56%	9,07%

CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 41 557 952 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% ~ 5,00%]

OPCVM	VL au	Performance				
	07/08/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH ACTIONS	2 725,21	5,92%	5,82%	1,89%	0,97%	27,19%
MASI		5,72%	4,87%	-0,46%	2,10%	26,13%