



LETTRE DES MARCHÉS

du 07/09/2026

FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE

Marché des bons de 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 2,5 Mds MAD de besoin pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global 4,1 Mds MAD dont 1,5 Md MAD sur la maturité 52 semaines et 2,3 Mds MAD sur la maturité 2 ans.
- Le Trésor a retenu 2,3 Mds MAD, dont 1,5 Md MAD pour la maturité 52 semaines et de 850 M MAD pour la maturité 2 ans.
- Sur la courbe secondaire, les taux ont augmenté de 6,5 pbs pour les maturités 13 semaines et 5 ans, de près de 5 pbs pour les maturités 2 ans et 26 semaines et de près de 7pbs pour la maturité 52 semaines.

Marché actions

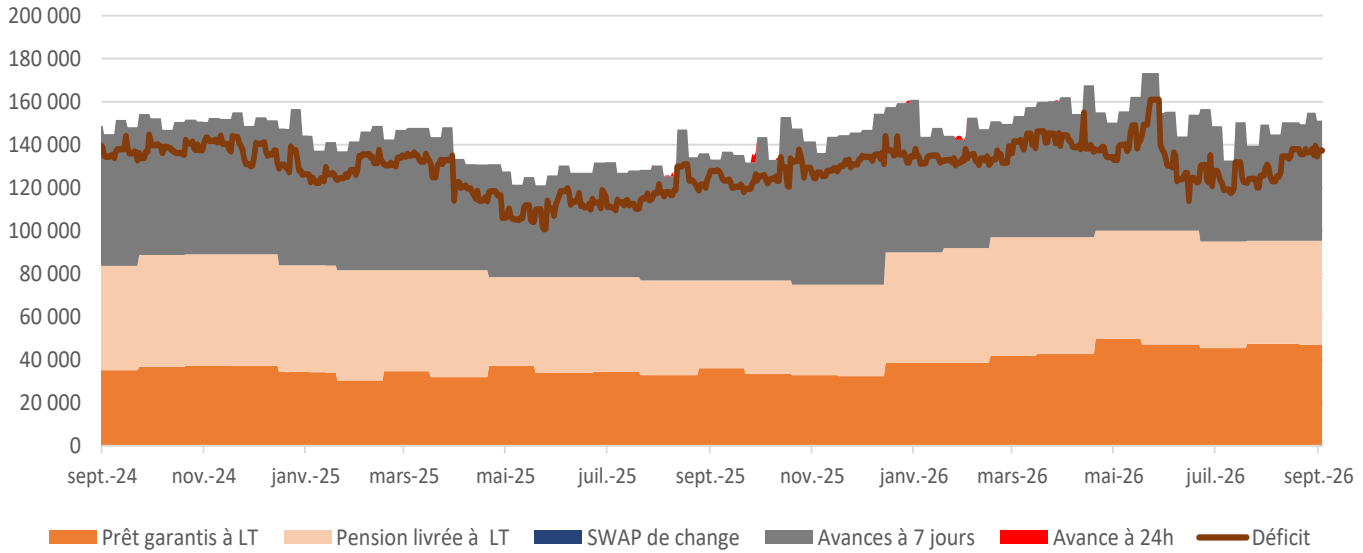
- RISMA : hausse de +15% du CA consolidé proforma au S1 à 863 M MAD et de +10% sur le seul T2 à 465M MAD.
- BMCI : PNB consolidé en hausse de +1% au premier semestre à 2 Mds MAD et RN en progression de +62% à 354 MMAD.
- BOA : hausse de +1,5 du PNB consolidé à 10,5 Mds MAD au S1 contre 10,3 Mds MAD un an auparavant.
- TotalEnergies Maroc : progression de +32% du CA consolidé à 9,96 Mds MAD au S1 2026 contre 7,54 Mds MAD au S1 2025.
- SBM : CA consolidé en hausse de +4.2% au premier semestre, à 1,2 Mds MAD.
- CIH Bank : croissance du PNB de +3% à 2,8 Mds MAD au premier semestre.
- Akdital : CA consolidé en hausse de +19% au S1, à 2,5 Mds MAD.
- TGCC : repli de -5,3% du CA consolidé au premier semestre, à 5,2 Mds MAD. Sur le seul T2, le CA a progressé de +1,2%.
- Jet Contractors : hausse de +10% du CA consolidé au premier semestre, à 1,6 Mds MAD.
- BCP : baisse de -3% du PNB consolidé, à 13,5 Mds MAD au S1 2026 contre 13,9 Mds MAD au S1 2025.
- SGTM : CA consolidé en baisse de -7% au S1, à 36,66 Mds MAD contre 7,1 Mds MAD un an plutôt.
- RDS : croissance de +25% du CA au S1, à 202 M MAD.
- CMT : +74% de hausse du CA consolidé au premier semestre, à 576 M MAD.

Actualité économique

- AIVAM : progression des ventes de +14,2% depuis le début de l'année, à 167 465 unités vendues. Sur le seul mois d'août les ventes ont augmenté de +0,9% avec 14 979 véhicules neufs vendus.

DONNÉES DE MARCHÉ - MONÉTAIRE & OBLIGATAIRE

Liquidité du Marché Monétaire



Taux des Placements Monétaires

	EN MMAD				En MMAD	
	Taux	Volume JJ	Encours		Taux	Volume JJ
TMPI	2,25%	4 726	10 086	MONIA	2,20%	11 906

Levées des Bons du Trésor

	Année 2026		sept.-26	août-26
Levées	72 869,0	Besoin Annoncé	NC	[5 000 ~ 5 500]
Tombées	66 842,5	Demandé	4 105,0	24 670,0
Levées Nettes	6 026,5	Servi	2 325,0	7 600,0
Echange	6 350,1	% Satisfaction	56,6%	30,8%

Courbe des Taux secondaires

	04/09/2026	28/08/2026	Var. Hebdo	26/12/2025	Var. YTD
13 Semaines	2,146%	2,081%	6,5	2,242%	-9,6
26 semaines	2,213%	2,160%	5,3	2,235%	-2,2
52 semaines	2,230%	2,161%	6,9	2,263%	-3,3
2 ans	2,425%	2,379%	4,6	2,421%	0,5
5 ans	2,903%	2,838%	6,5	2,605%	29,8
10 ans	3,314%	3,285%	2,9	2,948%	36,6
15 ans	3,669%	3,648%	2,0	3,267%	40,2
20 ans	3,779%	3,761%	1,9	3,464%	31,5
30 ans	4,151%	4,153%	-0,2	3,857%	29,4

DONNÉES DE MARCHÉ - ACTIONS **Indices Actions**

	Valeur	Hebdo	YTD		Valeur	Hebdo	YTD
MASI Flottant	18 792,25	0,75%	1,71%	MASI RB	63 239,06	-0,49%	4,41%
MASI 20	1 362,59	0,29%	-6,66%	MASI RN	54 882,37	-0,51%	3,42%
MASI Mid & Small Cap	1805,32	-0,54%	-0,92%	Capitalisation en MMAD	1 101 860	-1,46%	8,09%

Principales Contributions de la Semaine

	Cours	Perf.	Contrib. / MASI		Cours	Perf.	Contrib. / MASI
TGCC S.A	779,90	0,63%	0,02%	MANAGEM	1 820,00	-3,96%	-0,45%
LABEL VIE	4 250,00	1,19%	0,02%	Holcim Maroc S.A	1 726,00	-4,59%	-0,23%
SOSEP-Marsa Maroc	852,50	0,28%	0,02%	BANK OF AFRICA	188,00	-2,08%	-0,08%
SANLAM MAROC	2 886,00	3,07%	0,02%	CIMENTS DU MAROC	1 680,00	-2,27%	-0,07%
AFRIQUIA GAZ	3 738,00	1,03%	0,01%	DOUJA PROM ADDOHA	36,05	-2,04%	-0,04%

Volume de la Semaine

en MMAD	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	1 428,93	942,62	752,60
Marché des Blocs	-	-	-
Total	1 428,93	942,62	752,60

Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
MNG	243,3
IAM	166,3
LBV	93,8
ATW	80,6
GTM	79,6
TGC	78,6
MSA	73,4
LHM	63,4
CFG	53,8
AKT	49,7



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	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%

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Faible à Modéré

CIH CASH

Classification : Monétaire

Actif Net : 4 588 248 126 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 04/09/2026	Performance				
		1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH CASH	1 567,23	0,02%	0,18%	0,65%	1,84%	2,74%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,03%	0,17%	0,57%	1,59%	2,38%

CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 2 016 444 921 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 04/09/2026	Performance				
		1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH MONETAIRE PLUS	1 615,27	-0,004%	0,21%	0,76%	2,02%	3,04%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		-0,02%	0,17%	0,62%	1,62%	2,60%

CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 59 354 868 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 04/09/2026	Performance				
		1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH OBLIGATIONS	1 968,91	-0,09%	0,13%	0,44%	0,22%	10,79%
MBI 80% + MBI CT 20%		-0,10%	0,21%	0,55%	0,64%	4,34%

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Modéré à Avancé

CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 473 250 773 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				
	04/09/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH PATRIMOINE	1 781,59	-0,25%	0,10%	1,46%	-1,83%	9,23%
MBI 80% + MASI 20%		-0,24%	0,11%	0,73%	0,66%	9,07%

CIH EPARGNE

Classification : Diversifié

Actif Net : 3 925 985 MAD

Liquidité : Hebdomadaire

Indice de référence : MASI 40% MBI 60%

Objectif de gestion : Profiter des opportunités du marché boursier et des produits taux

Profil de Risque : ●●●●●●●●

Exposition Actions : 40%

Horizon de Placement recommandé : 4 ans

Espérance de rendement :

Année 2026 : [3,00% ~ 6,00%]

OPCVM	VL au	Performance				
	04/09/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH EPARGNE	2 205,18	-0,53%	0,05%	2,15%	2,40%	14,63%
MBI 60% + MASI 40%		-0,37%	-0,02%	0,92%	0,92%	13,34%

CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 41 980 598 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				
	04/09/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH ACTIONS	2 717,34	-0,57%	-0,29%	4,90%	0,68%	27,19%
MASI		-0,73%	-0,38%	1,48%	1,71%	26,13%