



LETTRE DES MARCHÉS



du 18/08/2026

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 26 semaines et 52 semaines ainsi que les maturités 5 ans et 15 ans. Le Trésor a annoncé 2 Mds MAD de besoin pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global de 5,6 Mds MAD dont 1,3 Md MAD sur la maturité 52 semaines et 3,6 Mds MAD sur la maturité 5 ans.
- Le Trésor a retenu 2,5 Mds MAD, dont 380 M MAD sur la maturité 52 semaines et 2,1 Mds MAD sur la maturité 5 ans.
- Sur la courbe secondaire, les taux ont baissé de 4 pbs pour le 13 semaines, de près de 2 pbs pour le 26 semaines et de 1 pbs pour les maturités entre 52 semaines et 15 ans.

Marché actions

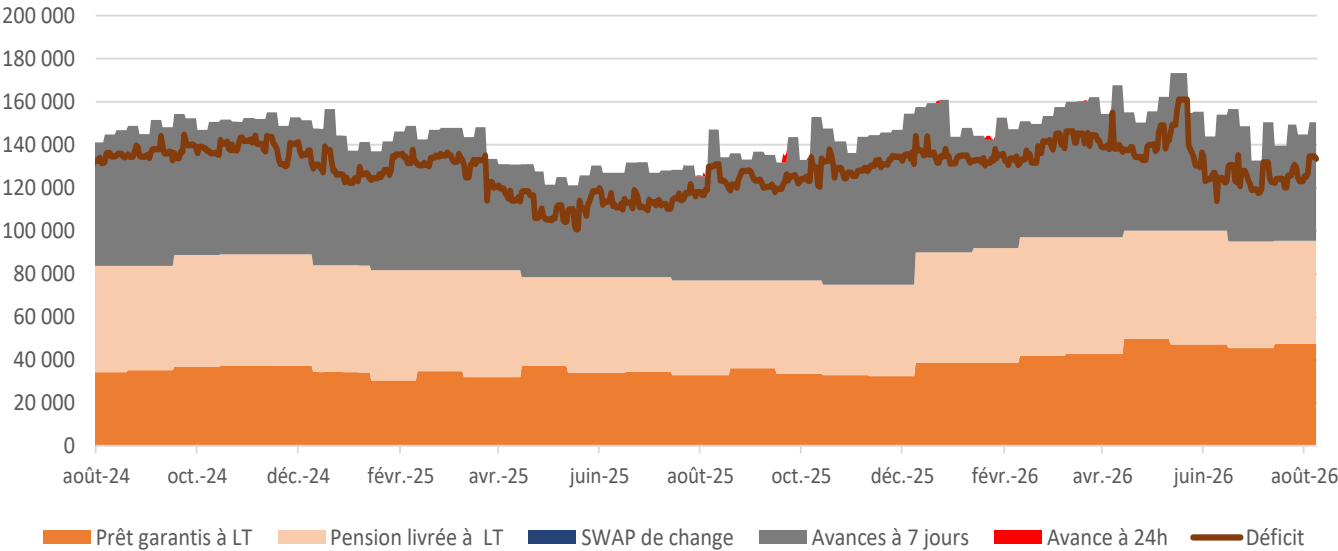
- GROUPE ADDOHA : CA consolidé en hausse de +8,6% à 1,4 Md MAD au 1er semestre. Sur le seul T2, le CA a progressé de +13% à 650 MMAD.
- SMI : Hausse de +36% du CA consolidé au S1, à 852 MMAD et de +35% sur le seul T2. Cette évolution s'explique par la hausse de +120% du cours de l'argent qui a permis de compenser le repli des volumes vendus de -38%.
- CEMENTS DU MAROC : Progression de +22% du CA consolidé de la société, à 2,7 Mds MAD au S1 2026 contre 2,2 Mds MAD au S1 2025.
- ARADEI CAPITAL : CA consolidé en hausse de +28% à 393 MMAD porté par la croissance organique et l'ouverture de Sela Park Casablanca ainsi que par la contribution du projet de promotion immobilière avec un CA additionnel non récurrent de 60 MMAD.
- ALLIANCES : croissance de 6,5% du CA consolidé au premier semestre à 1,4 Md MAD contre 1,3 Md MAD un an auparavant. Sur le seul T2, le CA du groupe a progressé de +30% à 803 MMAD.

Actualité économique

- BAM : progression de +11% de l'encours global du crédit bancaire qui atteint 1301,8 Mds MAD à fin juin. Les dépôts bancaires ont également connu une hausse de 9% portés par la hausse de +16% des crédits de l'équipement, de +10% pour la promotion immobilière et de 6,7 % pour les facilités de trésorerie.

DONNÉES DE MARCHÉ - MONÉTAIRE & OBLIGATAIRE

Liquidité du Marché Monétaire



Taux des Placements Monétaires

	Taux	Volume JJ	Encours		Taux	Volume JJ
TMPI	2,25%	3 770 MMAD	9 030 MMAD	MONIA	2,22%	8 704

Levées des Bons du Trésor

	Année 2026		août-26	juil.-26
Levées	66 824,0	Besoin Annoncé	[5 500 ~ 5 500]	[5 500 ~ 6 000]
Tombées	59 859,4	Demandé	15 590,0	19 320,0
Levées Nettes	6 964,6	Servi	3 880,0	4 320,0
Echange	6 350,1	% Satisfaction	24,9%	22,4%

Courbe des Taux secondaires

	17/08/2026	07/08/2026	Var. Hebdo	26/12/2025	Var. YTD
13 Semaines	2,130%	2,170%	-4,0	2,242%	-11,2
26 semaines	2,190%	2,207%	-1,7	2,235%	-4,5
52 semaines	2,200%	2,212%	-1,2	2,263%	-6,3
2 ans	2,407%	2,415%	-0,8	2,421%	-1,4
5 ans	2,863%	2,871%	-0,9	2,605%	25,8
10 ans	3,304%	3,318%	-1,4	2,948%	35,6
15 ans	3,667%	3,674%	-0,6	3,267%	40,0
20 ans	3,760%	3,758%	0,1	3,464%	29,5
30 ans	4,152%	4,151%	0,1	3,857%	29,5

DONNÉES DE MARCHÉ - ACTIONS

Indices Actions

	Valeur	Hebdo	YTD		Valeur	Hebdo	YTD
MASI Flottant	18 834,22	-0,16%	1,94%	MASI RB	63 212,09	-0,12%	4,36%
MASI 20	1 360,89	-0,70%	-6,77%	MASI RN	54 875,36	-0,13%	4,09%
MASI Mid & Small Cap	1817,82	-0,53%	-0,24%	Capitalisation en MMAD	1 106 179	0,26%	8,52%

Principales Contributions de la Semaine

+0,49%	MANAGEM 1 700 MAD	MARSA MAROC 870 MAD	-0,17%
+0,08%	ALLIANCES 424 MAD	AKDITAL 1 148 MAD	-0,12%
+0,07%	COSUMAR 195,7 MAD	ITISSALAT AL-MAGHRIB 98,61 MAD	-0,11%
+0,07%	LABEL VIE 4 049 MAD	SGTM 709 MAD	-0,10%
+0,04%	CIMAR 1 700 MAD	ATTIJARIWAFABANK 705 MAD	-0,10%

Volume de la Semaine

en MMAD	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	752,60	1 338,72	768,48
Marché des Blocs	-	31,40	60,00
Total	752,60	1 370,12	828,48

Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
MNG	134,7
CSR	50,0
ATW	47,6
IAM	45,0
CIH	44,6
LHM	44,1
ADH	40,4
ADI	39,8
LBV	27,9
T2S	21,9



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%

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Faible à Modéré

CIH CASH

Classification : Monétaire

Actif Net : 5 282 521 940 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 17/08/2026	Performance				
		1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH CASH	1 565,53	0,07%	0,21%	0,70%	1,73%	2,74%
TMP IB 80% + MBI CT 20%	#N/A	0,06%	0,19%	0,60%	1,48%	2,38%

CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 1 994 673 716 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 17/08/2026	Performance				
		1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH MONETAIRE PLUS	1 613,38	0,09%	0,23%	0,80%	1,90%	3,04%
MBI CT 80% + MBI MT 20%	#N/A	0,08%	0,19%	0,67%	1,53%	2,60%

CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 59 317 627 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 17/08/2026	Performance				
		1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH OBLIGATIONS	1 967,67	0,06%	0,35%	0,41%	0,16%	10,79%
MBI 80% + MBI CT 20%		0,12%	0,23%	0,45%	0,55%	4,34%

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Modéré à Avancé

CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 473 929 887 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				
	17/08/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH PATRIMOINE	1 781,13	0,07%	2,30%	1,09%	-1,86%	9,23%
MBI 80% + MASI 20%	#N/A	0,08%	1,62%	0,78%	0,64%	9,07%

CIH EPARGNE

Classification : Diversifié

Actif Net : 3 930 471 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				
	17/08/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH EPARGNE	2 207,70	0,16%	3,76%	2,12%	2,51%	14,63%
MBI 60% + MASI 40%	#N/A	0,02%	3,00%	1,15%	0,96%	13,34%

CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 41 994 207 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				
	17/08/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH ACTIONS	2 719,88	-0,20%	7,29%	4,92%	0,77%	27,19%
MASI	#N/A	-0,16%	7,14%	2,25%	1,94%	26,13%