



# LETTRE DES MARCHÉS



du 31/08/2026

## 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 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 4,9 Mds MAD dont 2,9 Mds MAD sur la maturité 2 ans et 1,7 Mds MAD sur la maturité 10 ans. Aucune demande n'a été enregistrée sur la maturité 20 ans.
- Le Trésor a retenu 2,2 Mds MAD, dont 400 M MAD sur la maturité 26 semaines et 1,8 Md MAD sur le 2 ans.
- Sur la courbe secondaire, les taux ont baissé sur la plupart des maturités.

### Marché actions

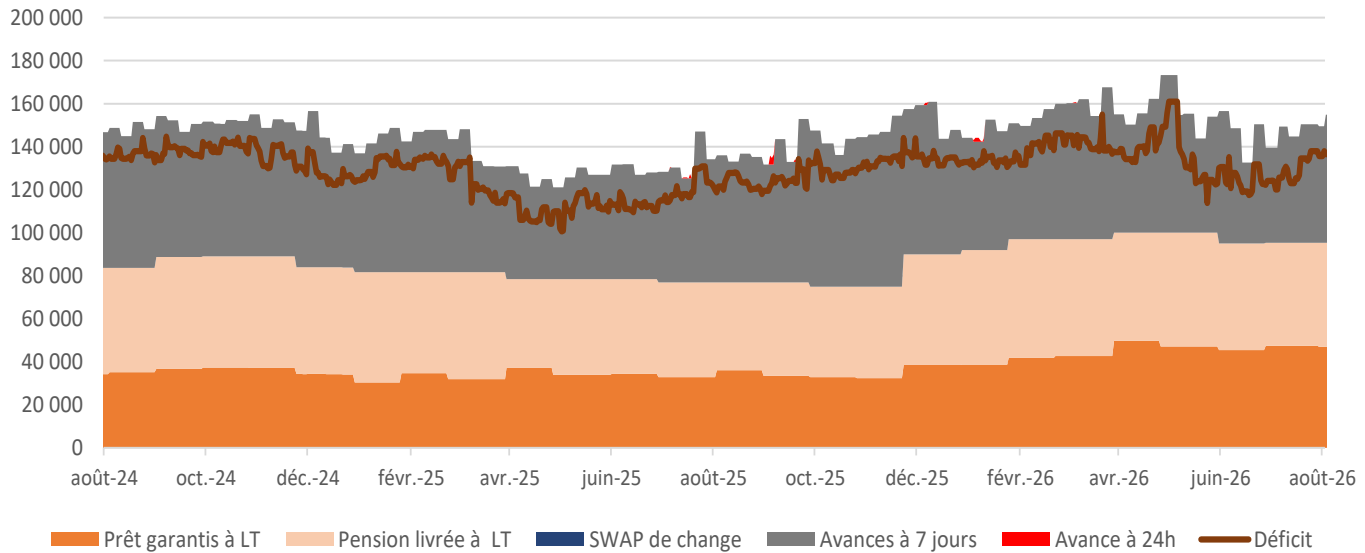
- CMGP Group : hausse de 42% du CA consolidé au S1 à 1,6 Md MAD et de +52% sur le seul T2 à 879 M MAD
- CFG Bank : PNB en hausse de +6% à 634 M MAD au S1 2026 contre 600 MMAD un an auparavant.
- Holcim Maroc : CA consolidé quasi stable au 1er semestre à 4,1 Mds MAD, sur le seul T2, le CA a progressé de +13% à 2,4 Mds MAD.
- Vicenne : progression de +12% du CA consolidé du groupe au S1 2026 à 591 M MAD et de +29% au T2 à 395 M MAD.
- HPS : hausse de +13% du produit d'exploitation du groupe à 761 MMAD.
- Marsa Maroc : CA consolidé en hausse de +13% à 3,2 Mds MAD au S1 contre 2,8 Mds au S1 2025.
- Sonasid : CA consolidé stable au 1er semestre à 3 Mds MAD. Sur le seul T2 à augmenté de +10% à 1,6 Md MAD.

### Actualité économique

- MHPV : l'indice des prix des actifs immobiliers (IPAI) a enregistré une hausse trimestrielle de +0,7% au titre du deuxième trimestre 2026.

# 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%   | 3 496     | 9 261   | MONIA | 2,23%   | 13 447    |

## Levées des Bons du Trésor

|               | Année 2026 |                | août-26         | juil.-26        |
|---------------|------------|----------------|-----------------|-----------------|
| Levées        | 43 229,0   | Besoin Annoncé | [5 500 ~ 5 500] | [5 500 ~ 6 000] |
| Tombées       | 59 859,4   | Demandé        | 24 670,0        | 19 320,0        |
| Levées Nettes | -16 630,4  | Servi          | 7 600,0         | 4 320,0         |
| Echange       | 6 350,1    | % Satisfaction | 30,8%           | 22,4%           |

## Courbe des Taux secondaires

|             | 28/08/2026 | 24/08/2026 | Var. Hebdo | 26/12/2025 | Var. YTD |
|-------------|------------|------------|------------|------------|----------|
| 13 Semaines | 2,081%     | 2,077%     | 0,4        | 2,242%     | -16,1    |
| 26 semaines | 2,160%     | 2,161%     | -0,1       | 2,235%     | -7,5     |
| 52 semaines | 2,161%     | 2,178%     | -1,7       | 2,263%     | -10,1    |
| 2 ans       | 2,379%     | 2,384%     | -0,5       | 2,421%     | -4,2     |
| 5 ans       | 2,838%     | 2,854%     | -1,5       | 2,605%     | 23,3     |
| 10 ans      | 3,285%     | 3,296%     | -1,2       | 2,948%     | 33,6     |
| 15 ans      | 3,648%     | 3,661%     | -1,3       | 3,267%     | 38,1     |
| 20 ans      | 3,761%     | 3,760%     | 0,0        | 3,464%     | 29,6     |
| 30 ans      | 4,153%     | 4,153%     | 0,0        | 3,857%     | 29,6     |

## **DONNÉES DE MARCHÉ - ACTIONS** **Indices Actions**

|                      | Valeur    | Hebdo  | YTD    |                        | Valeur    | Hebdo  | YTD   |
|----------------------|-----------|--------|--------|------------------------|-----------|--------|-------|
| MASI Flottant        | 18 931,06 | -1,01% | 2,46%  | MASI RB                | 63 548,52 | -1,01% | 4,92% |
| MASI 20              | 1 358,68  | -0,65% | -6,92% | MASI RN                | 55 502,02 | -0,40% | 5,28% |
| MASI Mid & Small Cap | 1815,12   | -0,13% | -0,38% | Capitalisation en MMAD | 1 118 197 | -1,29% | 9,70% |

### **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   | 942,62  | 752,60  | 1 338,72 |
| Marché des Blocs | -       | -       | 31,40    |
| Total            | 942,62  | 752,60  | 1 370,12 |

### **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        | 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 :** 4 720 384 430 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 |           |        |        |       |
|-------------------------|----------|-------------|-----------|--------|--------|-------|
|                         |          | 28/08/2026  | 1 Semaine | 1 mois | 3 mois | YTD   |
| CIH CASH                | 1 566,89 | 0,03%       | 0,21%     | 0,64%  | 1,82%  | 2,74% |
| TMP IB 80% + MBI CT 20% |          | 0,05%       | 0,17%     | 0,56%  | 1,55%  | 2,38% |

### CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

**Actif Net :** 2 007 875 925 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 |           |        |        |       |
|-------------------------|----------|-------------|-----------|--------|--------|-------|
|                         |          | 28/08/2026  | 1 Semaine | 1 mois | 3 mois | YTD   |
| CIH MONETAIRE PLUS      | 1 615,33 | 0,04%       | 0,26%     | 0,75%  | 2,02%  | 3,04% |
| MBI CT 80% + MBI MT 20% |          | 0,05%       | 0,24%     | 0,63%  | 1,65%  | 2,60% |

### CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

**Actif Net :** 59 407 286 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 |           |        |        |        |
|----------------------|----------|-------------|-----------|--------|--------|--------|
|                      |          | 28/08/2026  | 1 Semaine | 1 mois | 3 mois | YTD    |
| CIH OBLIGATIONS      | 1 970,65 | 0,04%       | 0,41%     | 0,36%  | 0,31%  | 10,79% |
| MBI 80% + MBI CT 20% |          | 0,09%       | 0,35%     | 0,50%  | 0,74%  | 4,34%  |

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

### CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

**Actif Net :** 475 217 706 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 |        |        |        |       |
|--------------------|------------|-------------|--------|--------|--------|-------|
|                    | 28/08/2026 | 1 Semaine   | 1 mois | 3 mois | YTD    | 2025  |
| CIH PATRIMOINE     | 1 785,97   | -0,21%      | 2,04%  | 0,89%  | -1,59% | 9,23% |
| MBI 80% + MASI 20% |            | -0,12%      | 1,52%  | 0,39%  | 0,91%  | 9,07% |

### CIH EPARGNE

Classification : Diversifié

**Actif Net :** 3 947 002 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 |        |        |       |        |
|--------------------|------------|-------------|--------|--------|-------|--------|
|                    | 28/08/2026 | 1 Semaine   | 1 mois | 3 mois | YTD   | 2025   |
| CIH EPARGNE        | 2 216,99   | -0,41%      | 3,41%  | 2,66%  | 2,94% | 14,63% |
| MBI 60% + MASI 40% |            | -0,34%      | 2,67%  | 0,30%  | 1,30% | 13,34% |

### CIH ACTIONS

Classification : Actions

**Actif Net :** 42 220 017 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 |        |        |       |        |
|-------------|------------|-------------|--------|--------|-------|--------|
|             | 28/08/2026 | 1 Semaine   | 1 mois | 3 mois | YTD   | 2025   |
| CIH ACTIONS | 2 732,84   | -0,97%      | 6,22%  | 3,51%  | 1,25% | 27,19% |
| MASI        |            | -1,01%      | 6,09%  | 0,05%  | 2,46% | 26,13% |