



LETTRE DES MARCHÉS



du 05/10/2026

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 2 ans ainsi que les maturités 10 ans, 20 ans et 30 ans. Le Trésor a annoncé 1 Md MAD de besoin pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global de plus de 3,4 Mds MAD dont 730 M MAD sur la maturité 26 semaines, 2 Mds MAD pour la maturité 2 ans et 785 MMAD sur la maturité 10 ans .
- Le Trésor a retenu 100 MMAD sur la maturité 26 semaines.
- Sur la courbe secondaire, les taux des maturités 5 ans, 10 ans et 30 ans ont baissé de respectivement 4pbs, 1 pbs et 2 pbs.

Marché actions

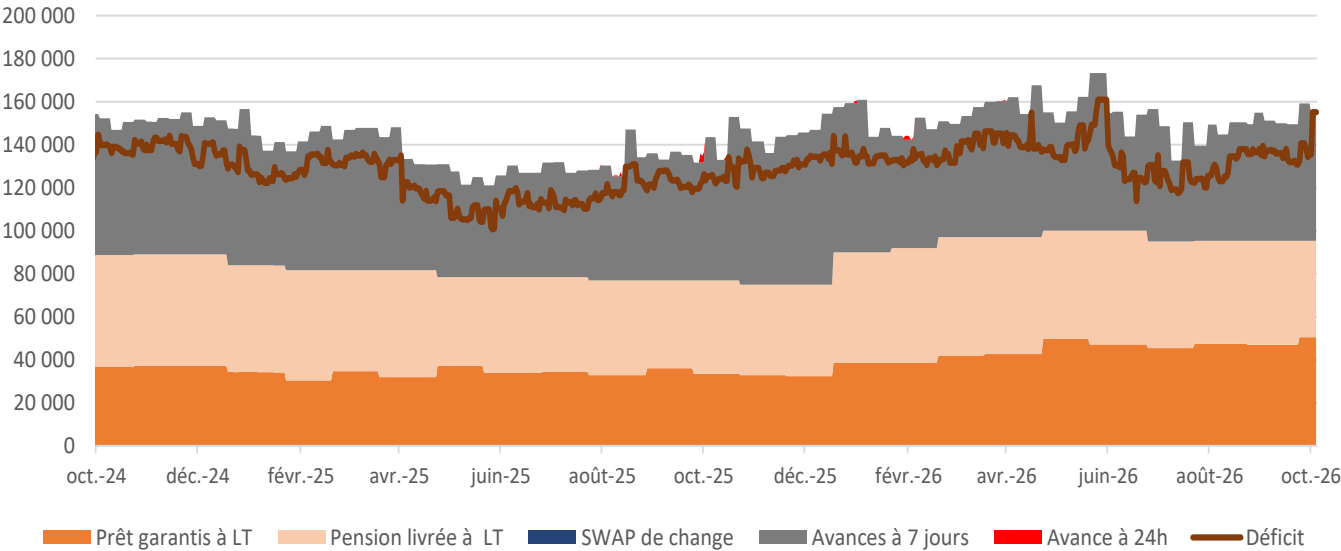
- BMCI : hausse +58% du RNPG à 352,5 MMAD à fin juin 2026 grâce au recul de -62% du coût du risque.
- Holcim Maroc : repli de -8,2 du RNPG au S1 2026, à 843 MMAD. Cette évolution est principalement due à la forte pluviométrie.
- Afriquia Gaz : RNPG quasi stable au S1 2026, s'établissant à 370 MMAD contre 368 MMAD un an auparavant.
- CMGP : hausse de +35% du résultat net consolidé à 130 MMAD à fin juin.
- TGCC : croissance de +4,6% du RNPG au S1 2026, à 435 MMAD.
- Marsa Maroc : progression de +12% du RNPG à 869 MMAD à fin juin.
- Akdital : hausse de +20% du RNPG à 252 MMAD au S1 2026.
- Alliances : résultat net consolidé en hausse de +6%, à 229 MMAD au 1er semestre.
- Sothema : hausse de +11% du RNPG au titre du premier semestre.
- BMCE : +10% de hausse du RNPG à 2,5 Mds MAD, cette dernière est liée à la baisse de -16% du coût du risque à 1,4 Md MAD.
- T2S : RNPG en baisse de 17% à 91 MMAD, retraité de l'opération Variant le RNPG aurait augmenté de +65%.
- Addoha : hausse de +13% du RNPG à 298,6 MMAD au S1 2026.

Actualité économique

- HCP : ralentissement de la croissance économique nationale à 4% contre 5,8% au même trimestre en 2025.

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%	3 892	10 412	MONIA	2,23%	9 850

Levées des Bons du Trésor

	Année 2026		oct.-26	sept.-26
Levées	79 109,0	Besoin Annoncé	NC	[10 000 ~ 11 000]
Tombées	81 451,3	Demandé	3 575,0	21 410,0
Levées Nettes	-2 342,3	Servi	100,0	7 470,0
Echange	6 350,1	% Satisfaction	2,8%	34,9%

Courbe des Taux secondaires

	02/10/2026	25/09/2026	Var. Hebdo	26/12/2025	Var. YTD
13 Semaines	2,170%	2,164%	0,6	2,242%	-7,1
26 semaines	2,240%	2,236%	0,5	2,235%	0,5
52 semaines	2,350%	2,347%	0,3	2,263%	8,7
2 ans	2,538%	2,543%	-0,5	2,421%	11,7
5 ans	2,964%	3,002%	-3,7	2,605%	35,9
10 ans	3,441%	3,453%	-1,1	2,948%	49,3
15 ans	3,848%	3,848%	0,1	3,267%	58,1
20 ans	3,985%	3,987%	-0,2	3,464%	52,1
30 ans	4,295%	4,318%	-2,2	3,857%	43,8

DONNÉES DE MARCHÉ - ACTIONS **Indices Actions**

	Valeur	Hebdo	YTD		Valeur	Hebdo	YTD
MASI Flottant	17 303,69	-2,89%	-6,35%	MASI RB	58 279,81	-2,89%	-3,78%
MASI 20	1 249,35	-2,99%	-14,41%	MASI RN	50 573,58	-2,89%	-4,07%
MASI Mid & Small Cap	1679,86	-3,27%	-7,81%	Capitalisation en MMAD	1 019 084	-2,79%	-0,03%

Principales Contributions de la Semaine

	Cours	Perf.	Contrib. / MASI		Cours	Perf.	Contrib. / MASI
BNCI	573,00	4,18%	0,02%	SODEP-Marsa Maroc	770,10	-5,51%	-0,42%
SOTHEMA	350,00	2,94%	0,02%	MANAGEM	1 560,00	-3,70%	-0,39%
ARADEI CAPITAL	440,00	1,62%	0,02%	Holcim Maroc S.A	1 600,00	-3,38%	-0,17%
BCP	248,00	0,32%	0,01%	BANK OF AFRICA	187,00	-4,00%	-0,16%
DISWAY	752,00	1,97%	0,00%	CIMENTS DU MAROC	1 465,00	-5,48%	-0,16%

Volume de la Semaine

en MMAD	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	1 643,66	1 388,70	1 630,45
Marché des Blocs	-	-	-
Total	1 643,66	1 388,70	1 630,45

Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
ATW	356,7
MSA	257,4
GTM	225,7
TGC	132,8
BCP	118,5
MNG	86,6
LBV	41,9
CMT	37,3
LHM	33,7
IAM	28,1



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 : 3 389 002 028 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				
		02/10/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH CASH	1 569,71	0,04%	0,16%	0,59%	2,00%	2,74%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,04%	0,17%	0,56%	1,77%	2,38%

CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 2 174 348 367 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 : [2,40% ~ 2,60%]

OPCVM	VL au	Performance				
		02/10/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH MONETAIRE PLUS	1 617,60	0,06%	0,14%	0,66%	2,16%	3,04%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		0,06%	0,11%	0,52%	1,74%	2,60%

CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 58 894 499 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				
		02/10/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH OBLIGATIONS	1 953,54	0,04%	-0,78%	-0,35%	-0,56%	10,79%
MBI 80% + MBI CT 20%		0,12%	-0,40%	-0,02%	0,24%	4,34%

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Modéré à Avancé

CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 457 667 079 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				
	02/10/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH PATRIMOINE	1 723,57	-0,85%	-3,26%	-2,04%	-5,03%	9,23%
MBI 80% + MASI 20%		-0,46%	-2,02%	-1,39%	-1,38%	9,07%

CIH EPARGNE

Classification : Diversifié

Actif Net : 3 763 946 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				
	02/10/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH EPARGNE	2 113,09	-1,36%	-4,18%	-2,12%	-1,88%	14,63%
MBI 60% + MASI 40%		-1,07%	-3,49%	-2,63%	-2,62%	13,34%

CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 38 315 322 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				
	02/10/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH ACTIONS	2 479,92	-3,08%	-8,74%	-5,38%	-8,12%	27,19%
MASI		-2,89%	-7,92%	-6,34%	-6,35%	26,13%