



LETTRE DES MARCHÉS



du 19/10/2026

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 52 semaines ainsi que les maturités 5 ans et 15 ans. Le Trésor a annoncé entre 4 Mds MAD et 5 Mds MAD de besoin pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global de 12,5 Mds MAD dont 4,1 Mds MAD sur le 26 semaines, 1,5 Md MAD sur le 52 semaines, 6,6 Mds MAD sur le 5 ans et 200 M MAD pour le 15 ans.
- Le Trésor a retenu 6,9 Mds MAD dont 500 M MAD sur le 26 semaines, 1,3 Md MAD sur le 52 semaines et 5 Mds MAD sur le 5 ans.
- Sur la courbe secondaire, les taux ont augmenté de 3 pbs pour le 2 ans, de 7 pbs pour le 5 ans et le 10 ans, de 8 pbs pour le 15 ans et le 30 ans et de près de 9 pbs pour le 20 ans. Tandis que les taux des maturités 26

Marché actions

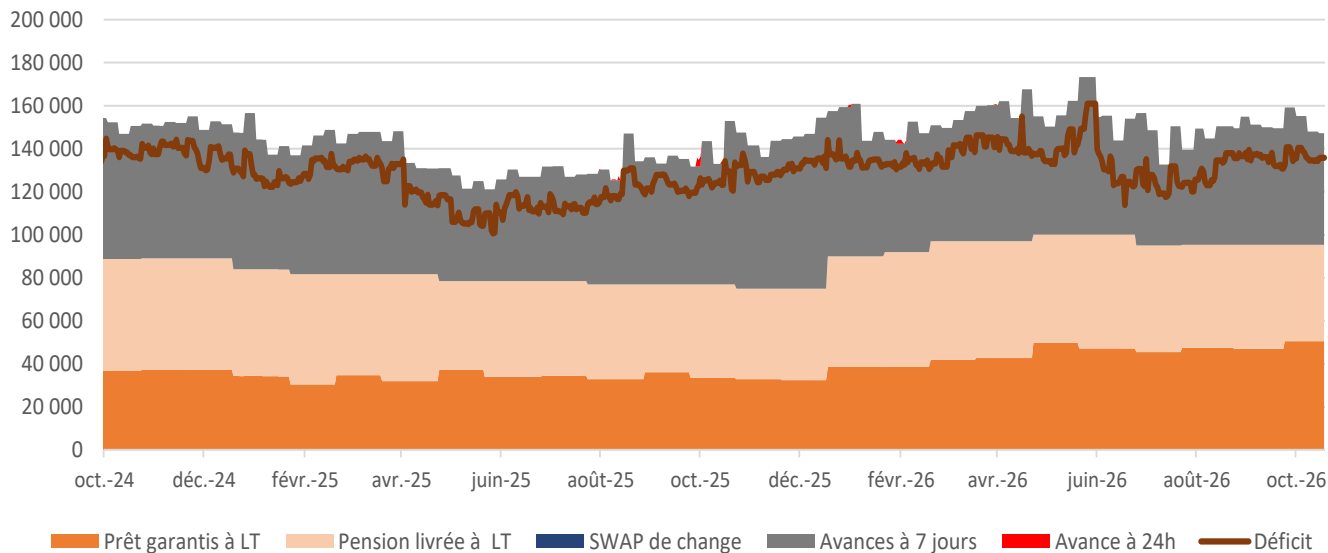
- T2S Group : finalisation de l'augmentation du capital social réservée au dirigeant, M. Abderraouf Sordo, à travers l'émission de 798 944 nouvelles actions au prix unitaire de 178,4 MAD/action.
- Jet Contractors : construction de cinq gares ferroviaires autour de Marrakech et de Benguerir pour un montant global de 437 M MAD. Le projet porte sur la construction de la gare LGV de la ville verte de Benguerir et de quatre gares RER situées à la ville verte, Sidi Bou Othmane, Sidi Ghanem et le grand stade de Marrakech.
- Marsa Maroc : entrée de la société CMA terminals à hauteur de 49% au capital de Nador Container Terminal, filiale concessionnaire du Terminal Ouest du port Nador West Med.

Actualité économique

- HCP : la croissance nationale estimée à 4,1% au T3, portée par le secteur agricole (+19,9%) et les services notamment l'hébergement et la restauration (+3,9%). Elle devrait atteindre 4,7% au T4.

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	2,250%	3 741	13 667	MONIA	2,196%	17 502

Levées des Bons du Trésor

	Année 2026		oct.-26	sept.-26
Levées	86 009,0	Besoin Annoncé	[9 000 ~ 9 500]	[10 000 ~ 11 000]
Tombées	81 451,3	Demandé	20 960,0	21 410,0
Levées Nettes	4 557,7	Servi	7 000,0	7 470,0
Echange	6 350,1	% Satisfaction	33,4%	34,9%

Courbe des Taux secondaires

	16/10/2026	09/10/2026	Var. Hebdo	26/12/2025	Var. YTD
13 Semaines	2,176%	2,177%	0,0	2,242%	-6,6
26 semaines	2,230%	2,245%	-1,5	2,235%	-0,6
52 semaines	2,341%	2,358%	-1,7	2,263%	7,9
2 ans	2,600%	2,567%	3,3	2,421%	17,9
5 ans	3,089%	3,016%	7,2	2,605%	48,4
10 ans	3,633%	3,558%	7,5	2,948%	68,5
15 ans	4,002%	3,918%	8,4	3,267%	73,5
20 ans	4,125%	4,036%	8,9	3,464%	66,1
30 ans	4,425%	4,346%	7,9	3,857%	56,8

DONNÉES DE MARCHÉ - ACTIONS **Indices Actions**

	Valeur	Hebdo	YTD		Valeur	Hebdo	YTD
MASI Flottant	16 997,92	1,20%	-8,00%	MASI RB	57 249,97	1,20%	-5,48%
MASI 20	1 232,03	1,32%	-15,60%	MASI RN	49 679,91	1,20%	-5,77%
MASI Mid & Small Cap	1616,68	0,54%	-11,27%	Capitalisation en MMAD	999 886	1,09%	-1,91%

Principales Contributions de la Semaine

	Cours	Perf.	Contrib. / MASI		Cours	Perf.	Contrib. / MASI
DOUJA PROM ADDOHA	34,99	16,67%	0,32%	SODEP-Marsa Maroc	750,00	-1,32%	-0,10%
Holcim Maroc S.A	1 609,00	5,44%	0,28%	TGCC S.A	634,90	-2,32%	-0,08%
MANAGEM	1 501,00	1,49%	0,15%	MINIERE TOUISSIT	4 027,00	-3,61%	-0,05%
ALLIANCES	360,00	11,80%	0,15%	JET CONTRACTORS	1 440,00	-4,00%	-0,03%
AKDITAL	1 064,00	3,30%	0,10%	ARADEI CAPITAL	426,20	-1,77%	-0,02%

Volume de la Semaine

en MMAD	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	722,77	999,30	1 643,66
Marché des Blocs	-	-	-
Total	722,77	999,30	1 643,66

Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
ATW	119,9
MSA	78,7
TGC	73,0
MNG	52,1
BOA	38,2
LHM	37,4
ADH	34,8
SMI	20,6
HPS	19,6
ADI	19,3



AGREGATS MACRO-ECONOMIQUES

Croissance et Inflation

Pays	PIB			Inflation		
	2025	2026p	Last	2025	2026p	Last
Etats-Unis	2,0%	2,0%	2,2%	3,1%	3,4%	3,7%
Zone Euro	1,1%	0,7%	1,2%	1,8%	3,6%	3,8%
Royaume-Uni	0,8%	1,4%	1,4%	3,4%	3,7%	3,1%
Chine	4,5%	4,6%	4,5%	0,4%	1,2%	0,9%

Taux Directeur

Pays	2025	Last	2026p
Etats-Unis	3,50% - 3,75%	3,75% - 4%	4,25%
Zone Euro	2,00%	2,50%	2,75%
Royaume-Uni	3,75%	3,75%	4,00%
Chine	3,00%	3,00%	2,85%
Maroc	2,25%	2,25%	2,25%

Croissance

	2023	2024	2025
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	2025
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 : 4 389 651 023 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				
		16/10/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH CASH	1 571,31	0,06%	0,17%	0,58%	2,10%	2,74%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,03%	0,15%	0,54%	1,84%	2,38%

CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 2 525 685 477 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				
		16/10/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH MONETAIRE PLUS	1 618,86	0,04%	0,18%	0,57%	2,24%	3,04%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		0,03%	0,16%	0,46%	1,80%	2,60%

CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 58 560 221 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				
		16/10/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH OBLIGATIONS	1 942,45	-0,26%	-0,38%	-0,93%	-1,12%	10,79%
MBI 80% + MBI CT 20%		-0,27%	-0,16%	-0,62%	-0,30%	4,34%

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Modéré à Avancé

CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 439 829 732 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				
	16/10/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH PATRIMOINE	1 701,92	-0,05%	-1,73%	-2,25%	-6,22%	9,23%
MBI 80% + MASI 20%		-0,04%	-0,87%	-1,38%	-2,27%	9,07%

CIH EPARGNE

Classification : Diversifié

Actif Net : 3 730 555 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				
	16/10/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH EPARGNE	2 094,34	0,54%	-1,72%	-1,57%	-2,75%	14,63%
MBI 60% + MASI 40%		0,27%	-1,50%	-1,86%	-3,70%	13,34%

CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 37 664 197 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				
	16/10/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH ACTIONS	2 434,51	1,10%	-4,21%	-3,97%	-9,80%	27,19%
MASI		1,20%	-3,38%	-3,30%	-8,00%	26,13%