

Du 13-03-17 Au 17-03-17 / N° 496

**Performance du marché**

Indices	Valeur	Performance	
		Hebdomadaire	YTD
MASI	11 929,65	-0,05%	2,45%
MADEX	9 744,97	-0,18%	2,07%
Market Cap (Mrd MAD)		599,96	
Floating Cap (Mrd MAD)		136,96	
Ratio de Liquidité		8,62%	

**Volume par marché**

	Volume (MMAD)	%	VQM (MMAD)
Marché central	593,40	67,2%	118,68
Marché de blocs	289,51	32,8%	57,90
Marché global	882,91	100,0%	176,58

**Principales variations**

Valeur	Cours	Variation hebdo
▲ SMI	3 160,00	7,23%
▲ MED PAPER	31,80	6,71%
▲ DARI COUSPATE	2 914,00	5,96%
▼ HPS	870,00	-4,40%
▼ STOKVIS	20,00	-4,76%
▼ TIMAR	200,00	-5,44%

**Principaux volumes**

	CMP	Qté échangée	Volume (MMAD)	%
Marché central				
ITISSALAT AL MAGHRIB	142,48	456 741	65,08	11,0%
SODEP-Marsa Maroc	129,70	484 017	62,78	10,6%
MANAGEM	1 309,12	45 507	59,57	10,0%
ATTIJARIWABA	424,76	132 165	56,14	9,5%
Marché de blocs				
BMCE	212,00	1 156 144	245,10	84,7%
SALAFIN	850,00	52 243	44,41	15,3%

**Directoire CDMC**  
Yacine BEKBACHY  
Adil HANNANE

**CDM Analyse & Recherche Groupe**

Kawtar KARBAL  
Othmane BENASSILA

**Intermédiation CDMC**
**Front Office**

Hamza Taoudi BENKIRAN  
Amira MESTARI  
Anouar BENCHEKROUN

**Négociation**

Malika HACHAME

Tel. (0522).94.07.44

Fax. (0522).94.07.66

**Commentaire du marché**

Malgré deux journées dans le vert, l'indice de toutes les valeurs a culbuté de 5,4pts pour clôturer la semaine en territoire négatif. Dans ces conditions, le marché dégrade l'évolution annuelle de son indice phare en la plaçant, en-dessous, du seuil des **+2,50%** ;

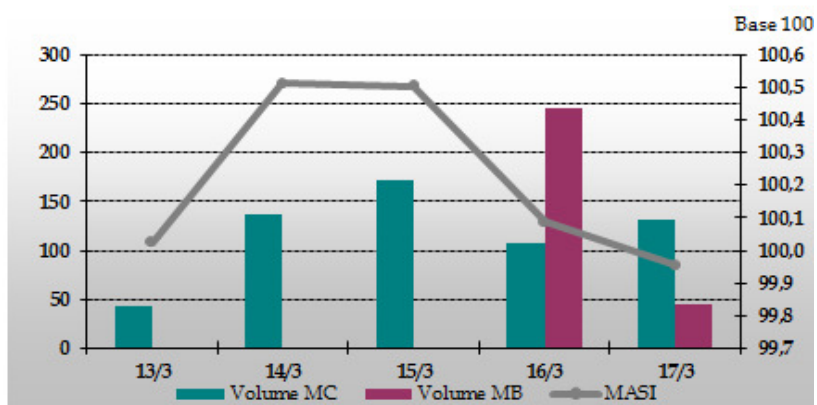
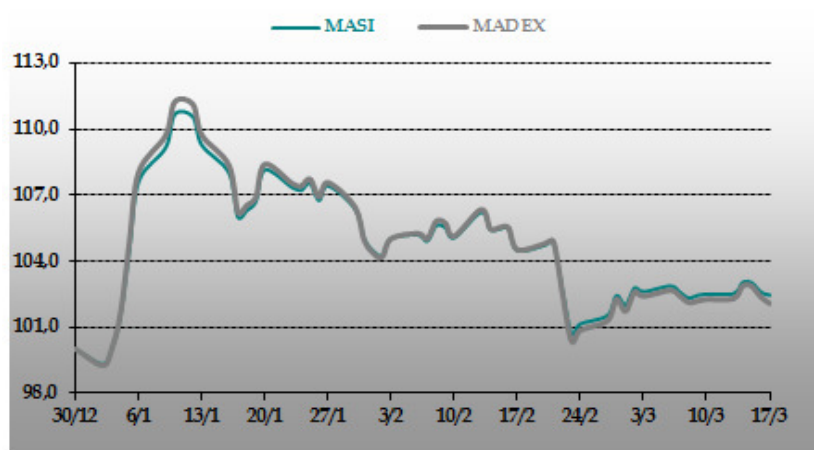
Dans ce sillage, le **MASI** se dégrade **0,05%** au moment où le **MADEX** se déteste de **0,18%**. Les performances YTD de ces deux baromètres s'établissent, à **+2,45%** et **+2,07%**, respectivement ;

Toutefois, la capitalisation boursière de la BVC s'élève à **599,96 Mrds MAD** en amélioration de **421,33 MMAD**, soit un bond hebdomadaire de **0,04%** ;

L'atonie du MASI, durant cette semaine boursière, trouve son apanage, notamment, dans les contractions accusées par quelques Blue-chips de la cote, tels que : **LAFARGEHOLCIM MAROC (-4,35%)**, **IAM (-1,99%)**, **ADDOHA (-0,39%)** et **ATTIJARIWABA BANK (-0,12%)** ;

Négoié à hauteur de **67,2%** sur le marché central, le volume d'affaires hebdomadaire s'établit à **882,91 MMAD** en augmentation de **84,4%** par rapport à une semaine auparavant. Au niveau du compartiment officiel, le duo **IAM** et **MARSA MAROC** rafle, à lui seul, près de **22%** des échanges de la semaine. De leur part, les titres **MANAGEM** et **ATTIJARIWABA BANK** concentrent, ensemble, près de **20%** des transactions. Du côté du marché de blocs, **1 156 144** actions **BMCE** ont changé de main au cours de **212,0 MAD** au moment où **52 243** titres **SALAFIN** ont été cédés à **850,0 MAD** ;

Le volume global depuis le début de l'année 2017 atteint **12,06 Mrds MAD**, avec une part de **94,1%** pour le marché central et **5,9%** pour le marché de blocs. Le volume quotidien moyen (VQM) depuis début 2017 s'établit, quant à lui, à **223,42 MMAD**.

**Evolution hebdomadaire du marché**

**Evolution du MASI/MADEX depuis début 2017 (Base 100)**


Du 13-03-17 Au 17-03-17 / N° 496

**La semaine en bref**

*Selon l'Association marocaine des investisseurs en capital (AMIC), les investissements en capital au Maroc ont atteint un chiffre record en 2016 en s'élevant à 786 MMAD. Le secteur industriel arrive en tête avec 45% des investissements réalisés depuis 2011, suivi par celui des services et transport avec une part de 24%, relève le rapport annuel de l'AMIC sur l'activité du capital investissement au Maroc, publié récemment à Casablanca. Les investissements se concentrent principalement dans la partie nord du pays, notamment sur l'axe Rabat-Casa (78%), la région de Tanger-Tétouan-Al Hoceïma (6%) et les régions de Fès-Meknès et Marrakech-Safi (5%) ;*

*Selon le Haut-Commissariat au Plan (HCP), l'Indice de la production des industries manufacturières (IPIEM) hors raffinage de pétrole a enregistré une hausse de 1,8% au cours du T4 2016 par rapport à la même période de 2015. Toutefois, l'indice de la production minière a enregistré une hausse de 6,1%, résultant de l'augmentation de l'indice de la production des « produits divers des industries extractives » de 6,3% et de celui des « minerais métalliques » de 3%. De son côté, l'indice de la production de l'énergie électrique a affiché une hausse de 3,6% ;*

*Intelcia vient de lancer une filiale à Abidjan. Le groupe déjà présent au Cameroun et au Sénégal, aurait investi 2 millions d'euros pour ce troisième site en Afrique subsaharienne ;*

*Vinci Energies vient de remporter un important marché en Afrique de l'Ouest. Elle y réalisera 1000 km d'interconnexion électrique OMVG reliant le Sénégal, la Guinée Bissau, la Gambie et la Guinée Conakry ;*

**Faits marquants****BAM : Un prêt de 150 millions de dollars au Maroc**

Le Conseil des administrateurs de la Banque mondiale a approuvé, un prêt de 150 millions de dollars pour appuyer les efforts du Maroc en matière de promotion des programmes sociaux et de soutien aux petites entreprises. Plus précisément, il s'agit de 50 millions de dollars destinés au Fonds de start-up, géré par la CCG. Aussi, 100 millions de dollars seront consacrés à un meilleur système d'identification personnelle en vue de diriger les ressources des programmes de réduction de pauvreté uniquement ;

**Bourse: Les personnes morales dominant du marché Actions durant le T4 2016**

Le volume des actions échangées sur le marché central durant le quatrième trimestre 2016, soit 12,698 Mrds MAD, a progressé de 7,38% par rapport à la même période de l'année précédente. Près de 32% de ce volume revient aux personnes morales marocaines, suivies des OPCVM, des personnes physiques marocaines et des personnes morales étrangères avec des parts respectives de 27%, 14% et 9%. En termes annuels, il ressort une forte progression des transactions enregistrées par les personnes physiques marocaines dont le volume a doublé en 2016 pour atteindre 3,3 Mrds MAD à l'achat et 3,9 Mrds MAD à la vente ;

**IAM : Maroc Telecom lance le VSAT au Maroc**

Maroc Telecom lance l'offre Internet haut débit par satellite (VSAT) destinée à ses clients Résidentiels, Entreprises & Professionnels et devient ainsi le 1er opérateur global national à proposer cette offre avec une couverture totale du territoire marocain. L'opérateur propose à ses clients une large gamme de formules haut débit allant jusqu'à 20 Mbps. Et pour les entreprises, Maroc Telecom présente le service VPN par satellite, pour assurer une connexion privée virtuelle entre plusieurs sites éloignés avec des débits allant jusqu'à 6 Mbps. Pour rappel, l'internet par satellite est un mode d'accès au réseau Internet via une transmission satellitaire ne nécessitant pas de réseau terrestre. Il permet ainsi de bénéficier d'une connexion stable et performante même dans les localités les plus éloignées du Maroc ;

**BCP : Entrée du fonds DPI dans le capital de la holding ABI**

Le Groupe BCP vient d'annoncer l'entrée du fonds Development Partners International (DPI) dans le tour de table d'Atlantic Business International (ABI), filiale du groupe bancaire marocain. Ce capital-investisseur britannique va ainsi injecter 100 millions de dollars dans le capital d'ABI, une opération qui reconfigurera l'actionariat de cette holding comme suit : GBCP 68,3% (ndlr : au lieu de 75% avant l'opération), DPI 20,2% et Atlantic Financial Group (AFG) 11,5%. Le point sur les motivations de la BCP dans cette opération. Selon la BCP, l'objectif de cette opération est de renforcer les fonds propres d'ABI pour financer sa politique ambitieuse de croissance organique et externe. En élargissant le tour de table à DPI, cela permettra d'améliorer la solidité financière et la notoriété d'ABI. Auprès de la BCP, ce deal permet de profiter de la présence de DPI sur certaines zones dans lesquelles la BCP n'est pas encore active. Il s'agit par exemple du Ghana et du Nigeria.

TABLEAU RÉCAPITULATIF DES RÉSULTATS ANNUELS 2016

	Chiffre d'affaires <sup>(1)</sup>			Résultat d'exploitation <sup>(2)</sup>			Résultat net			Marge d'exploitation			Marge nette			Dividendes		
	2016	2015	Var (%)	2016	2015	Var (%)	2016	2015	Var (%)	2016	2015	Var (Pts)	2016	2015	Var (Pts)	2016	2016 <sup>0+E</sup>	2015
<b>Banques</b>	39 339,7	38 224,2	2,9%	14 142,3	13 376,4	5,7%	8 144,1	7 614,5	7,0%									
ATTIJARIWafa (conso)	19 673,3	18 997,0	3,6%	8 529,1	7 969,3	7,0%	4 757,4	4 501,8	5,7%	43,4%	42,0%	1,4	24,2%	23,7%	0,5	12,0	12,0	11,0
BCP (conso)	15 654,7	15 340,9	2,0%	4 448,7	4 586,1	-3,0%	2 643,4	2 511,4	5,3%	28,4%	29,9%	-1,5	16,9%	16,4%	0,5	6,0	6,0	5,8
CDM (conso)	2 164,5	2 096,0	3,3%	528,9	134,9	292,0%	308,8	81,9	277,2%	24,4%	6,4%	18,0	14,3%	3,9%	10,4	10,0	10,0	8,0
CIH (conso)	1 847,2	1 790,3	3,2%	635,6	686,1	-7,4%	434,5	519,5	-16,4%	34,4%	38,3%	-3,9	23,5%	29,0%	-5,5	14,0	14,0	14,0
<b>Sociétés de financement</b>	898,7	882,2	1,9%	605,1	592,5	2,1%	325,6	188,0	73,2%									
AXA CREDIT	112,2	129,3	-13,2%	37,7	58,9	-35,9%	89,8	-20,0	NS	33,6%	45,5%	-11,9	80,0%	-15,5%	95,5	-	-	-
MAROC LEASING	305,2	296,3	3,0%	235,1	226,9	3,6%	60,4	58,5	3,2%	77,0%	76,6%	0,5	19,8%	19,7%	0,0	16,0	16,0	16,0
TASLIF	110,0	102,1	7,7%	63,0	52,7	19,6%	37,0	24,2	52,7%	57,3%	51,6%	5,7	33,6%	23,7%	9,9	1,7	1,7	1,0
SALAFIN	371,2	354,6	4,7%	269,2	254,1	6,0%	138,5	125,3	10,6%	72,5%	71,7%	0,9	37,3%	35,3%	2,0	57,8	57,8	57,0
<b>Assurances</b>	15 689,5	13 881,3	13,0%	1 850,0	1 708,8	8,3%	1 374,8	1 404,5	-2,1%									
AFMA	182,2	178,5	2,1%				57,0	55,2	3,4%				31,3%	30,9%	0,4	-	-	52,0
AGMA L-T	110,8	104,8	5,7%	55,1	48,9	12,7%	40,7	38,2	6,5%	49,7%	46,7%	3,1	36,7%	36,5%	0,3	205,0	205,0	205,0
Wafa ASSURANCE	7 314,5	6 407,4	14,2%	1 251,9	983,2	27,3%	841,0	799,7	5,2%	17,1%	15,3%	1,8	11,5%	12,5%	-1,0	120,0	120,0	160,0
ATLANTA (conso)	3 690,0	3 417,5	8,0%				154,0	139,2	10,7%				4,2%	4,1%	0,1	2,0	2,0	1,5
SAHAM ASSURANCE (conso)	4 392,0	3 773,0	16,4%	543,0	676,6	-19,7%	282,0	372,3	-24,2%	12,4%	17,9%	-5,6	6,4%	9,9%	-3,4	40,0	40,0	40,0
<b>Holdings</b>	2 769,7	2 666,4	3,9%	371,0	340,3	9,0%	198,8	184,0	NS									
DELTA HOLDING (conso)	2 769,7	2 666,4	3,9%	371,0	340,3	9,0%	198,8	184,0	8,1%	13,4%	12,8%	0,6	7,2%	6,9%	0,3	1,2	1,2	1,2
<b>Immobilier</b>	44,0	43,6	0,9%				10,2	11,8	-13,8%									
BALIMA	44,0	43,6	0,9%				10,2	11,8	-13,8%	0,0%	0,0%	0,0	23,1%	27,0%	-3,9	-	-	3,9
<b>Pétrole &amp; Gaz</b>	3 561,9	3 402,4	4,7%	669,0	661,1	1,2%	478,7	420,6	NS									
AFRIQUIA GAZ (conso)	3 561,9	3 402,4	4,7%	669,0	661,1	1,2%	478,7	420,6	13,8%	18,8%	19,4%	-0,6	13,4%	12,4%	1,1	105,0	105,0	105,0
<b>Mines</b>	5 484,0	5 355,9	2,4%	1 008,0	905,1	11,4%	582,0	439,0	32,6%									
MANAGEM (conso)	4 377,0	4 317,0	1,4%	673,0	617,2	9,0%	289,0	204,9	41,0%	15,4%	14,3%	1,1	6,6%	4,7%	1,9	21,0	21,0	20,0
SMI	1 107,0	1 038,9	6,6%	335,0	287,9	16,4%	293,0	234,1	25,1%	30,3%	27,7%	2,5	26,5%	22,5%	3,9	150,0	150,0	220,0
<b>Chimie</b>	1 047,7	888,5	17,9%	16,9	13,0	29,6%	75,5	-42,9	-276,2%									
MAGHREB OXYGENE (conso)	234,4	221,9	5,6%	16,9	13,0	29,6%	10,5	6,4	63,6%	7,2%	5,9%	1,3	4,5%	2,9%	1,6	4,0	4,0	4,0
SNEP (conso)	813,3	666,6	22,0%				65,0	-49,3	-231,8%				8,0%	-7,4%	15,4	-	-	-
<b>Boissons</b>	1 686,0	1 515,6	11,2%	284,0	241,4	17,6%	171,0	144,8	18,1%									
OULMES (conso)	1 686,0	1 515,6	11,2%	284,0	241,4	17,6%	171,0	144,8	18,1%	16,8%	15,9%	0,9	10,1%	9,6%	0,6	75,0	75,0	60,0
<b>Agroalimentaire/Production</b>	6 824,0	6 744,9	1,2%				59,0	53,0	11,3%									
CENTRALE DANONE	6 824,0	6 744,9	1,2%				59,0	53,0	11,3%				0,9%	0,8%	0,1	8,5	8,5	10,5
<b>Bâtiment &amp; Mat de Const<sup>o</sup></b>	4 678,3	4 549,9	2,8%	1 300,5	1 185,5	9,7%	-91,3	1 141,2	-108,0%									
ALM MAROC	782,0	774,5	1,0%				18,3	41,3	-55,7%				2,3%	5,3%	-3,0	80,0	80,0	80,0
CIMAR (conso)	3 854,0	3 730,0	3,3%	1 292,0	1 176,5	9,8%	-115,0	1 093,0	-110,5%	33,5%	31,5%	2,0	-3,0%	29,3%	-32,3	65,0	65,0	55,0
AFRIC INDUSTRIE	42,3	45,3	-6,6%	8,5	8,9	-4,3%	5,4	7,0	-22,4%	20,2%	19,7%	0,5	12,8%	15,3%	-2,6	15,0	15,0	20,0
<b>Distributeurs</b>	13 035,5	11 620,0	12,2%	352,1	230,4	52,8%	331,5	329,1	0,7%									
AUTO HALL (conso)	5 064,0	4 400,8	15,1%				192,0	221,3	-13,2%				3,8%	5,0%	-1,2	3,5	6,0	3,5
STOKVIS (conso)	414,1	487,2	-15,0%	-20,9	-32,9	-36,5%				-5,0%	-6,8%	1,7				-	-	20,0
LABEL VIE	7 557,4	6 732,0	12,3%	373,0	263,3	41,6%	139,5	107,8	29,4%	4,9%	3,9%	1,0	1,8%	1,6%	0,2	31,4	31,4	31,4
<b>NTI</b>	2 742,5	2 364,3	16,0%	240,6	160,4	49,9%	165,4	123,9	33,4%									
HPS (conso)	463,6	354,3	30,9%	72,0	47,7	50,9%	59,2	39,9	48,3%	15,5%	13,5%	2,1	12,8%	11,3%	1,5	35,0	35,0	25,0
DISWAY (conso)	1 809,2	1 645,6	9,9%	105,9	78,9	34,3%	66,3	61,4	8,0%	5,9%	4,8%	1,1	3,7%	3,7%	-0,1	23,0	23,0	20,0
MICRODATA	469,7	364,4	28,9%	62,7	33,9	85,0%	39,9	22,6	76,3%	13,4%	9,3%	4,1	8,5%	6,2%	2,3	16,5	16,5	12,5
<b>Télécommunications</b>	35 252,0	34 134,0	3,3%	10 468,0	10 340,0	1,2%	5 598,0	5 595,0	0,1%									
MAROC TELECOM (conso)	35 252,0	34 134,0	3,3%	10 468,0	10 340,0	1,2%	5 598,0	5 595,0	0,1%	29,7%	30,3%	-0,6	15,9%	16,4%	-0,5	6,4	6,4	6,4
<b>Services aux collectivités</b>	7 104,0	6 933,7	2,5%				160,0	277,2	-42,3%									
LYDEC	7 104,0	6 933,7	2,5%				160,0	277,2	-42,3%				2,3%	4,0%	-1,7	22,5	22,5	24,5
<b>Marché</b>	140 157,5	133 206,8	5,2%	31 307,4	29 755,0	5,2%	17 583,2	17 883,9	-1,7%	22,3%	22,3%	0,0%	12,5%	13,4%	-88,0%			

(1) Produit Net Bancaire pour le secteur bancaire et les sociétés de financement.

(2) Résultat Brut d'Exploitation pour les sociétés de financement et Résultat Technique pour les compagnies d'assurance.

(Conso) Comptes consolidés

## DONNÉES TECHNIQUES 2017

Valeur	Au 17-mars	Données hebdomadaires					Données 2017				
		CMP	Plus haut	Plus bas	Performance	VQM (KMAD)	CMP	Plus haut	Plus bas	Performance	VQM (KMAD)
<b>Marché (Masi)</b>	<b>11 929,65</b>	-	<b>11996,23</b>	<b>11929,65</b>	<b>-0,05%</b>	<b>118 680,91</b>	-	<b>12886,32</b>	<b>11564,72</b>	<b>2,45%</b>	<b>210 176,01</b>
<b>Banques</b>											
ATTJARIWAFA	425,00	424,8	425,5	424,9	-0,12%	11227,80	431,6	457,0	409,0	2,91%	23 828,73
BCP	274,00	270,2	274,0	270,0	1,48%	6893,40	305,4	332,0	267,0	-3,83%	21 352,54
BMCE	205,00	200,8	205,0	198,0	3,54%	6153,99	212,1	225,0	198,0	-8,07%	7 656,40
BMCI	601,00	601,0	601,0	601,0	-2,28%	14,06	625,1	640,0	598,0	-1,48%	973,76
CDM	483,00	483,0	497,0	470,5	-2,82%	65,78	526,1	548,0	470,0	-1,43%	812,28
CIH	318,50	317,3	318,5	316,9	0,17%	1505,43	320,7	335,0	300,0	6,17%	2 503,58
<b>Sociétés de financement</b>											
AXA CREDIT	291,60	NT	291,6	291,6	0,00%	0,00	NT	291,6	291,6	0,00%	0,00
DIAC SALAF	26,25	NT	26,3	26,3	0,00%	0,00	NT	26,3	26,3	0,00%	0,00
EQDOM	1 050,00	1 050,0	1 050,0	1 050,0	0,48%	10,50	1 004,2	1 090,0	990,0	5,00%	737,83
MAGHREBAIL	925,00	NT	925,0	925,0	0,00%	0,00	925,0	925,0	920,0	0,00%	108,58
MAROC LEASING	370,00	370,0	370,0	366,7	0,90%	1,55	377,3	390,0	365,7	-5,13%	102,11
TASLIF	27,60	27,6	28,5	27,6	-2,99%	23,79	27,6	29,7	25,0	-1,43%	44,55
SALAFIN	877,00	872,1	877,0	851,0	3,06%	42,91	846,9	880,0	821,5	5,66%	285,86
<b>Assurances</b>											
AFMA	890,00	890,7	900,0	882,0	-0,67%	262,77	854,8	900,0	805,1	8,54%	164,62
AGMA LAHLOU TAZI	2 489,00	2 489,0	2 489,0	2 480,0	0,36%	34,85	2 428,7	2 499,0	2 342,0	-2,01%	200,95
Wafa ASSURANCE	4 720,00	4 722,0	4 740,0	4 700,0	0,43%	328,65	4 864,2	5 000,0	4 600,0	1,51%	2 360,24
ATLANTA	51,51	51,3	51,5	50,4	0,21%	2030,25	50,9	53,0	47,2	5,14%	2 764,32
SAHAM ASSURANCES	1 239,00	1 199,2	1 239,0	1 196,0	3,60%	74,11	1 183,8	1 239,0	1 105,0	7,27%	375,95
<b>Holdings</b>											
ZELLIDJA	129,75	131,1	140,0	129,8	-3,89%	1,65	132,7	149,5	120,0	8,13%	2,92
DELTA HOLDING	28,89	29,1	30,0	28,9	-2,40%	718,37	30,5	32,0	28,6	-0,38%	1 117,98
<b>Immobilier</b>											
ADDOHA	48,80	48,7	49,0	48,5	-0,39%	3596,37	51,1	55,0	42,2	13,54%	20 317,16
BALIMA	100,00	NT	100,0	100,0	0,00%	0,00	100,0	100,0	99,6	0,40%	0,09
ALLIANCES DVPT IMMOBILIER	159,00	157,6	164,3	152,5	4,88%	4116,75	145,1	189,0	93,2	72,08%	8 869,12
RES DAR SAADA	194,00	191,6	194,7	193,5	1,57%	1076,43	210,1	240,00	185,00	4,86%	18 490,53
<b>Pétrole &amp; Gaz</b>											
AFRIQUA GAZ	2 790,00	2 790,0	2 790,0	2 650,0	5,28%	6,70	2 634,6	2 790,0	2 560,0	5,48%	535,70
SAMIR	127,80	NT	127,8	127,8	0,00%	0,00	NT	127,8	127,8	0,00%	0,00
TOTAL MAROC	1 500,00	1 480,4	1 500,0	1 449,0	3,81%	1641,49	1 481,7	1 569,0	1 240,0	20,48%	5 373,02
<b>Mines</b>											
MANAGEM	1 310,00	1 309,1	1 372,0	1 300,0	0,85%	11914,81	1 144,4	1 372,0	965,0	33,81%	3 680,16
SMI	3 160,00	3 074,0	3 160,0	2 988,0	7,23%	6,15	2 748,4	3 160,0	2 700,0	12,86%	414,90
REBAB	130,00	130,0	130,0	130,0	0,00%	0,34	128,0	130,0	122,1	0,00%	0,16
CMT	1 630,00	1 628,9	1 646,0	1 600,0	1,88%	4398,56	1 546,3	1 646,0	1 362,0	20,74%	3 622,69
<b>Chimie</b>											
MAGHREB OXYGENE	121,00	125,6	126,0	120,0	0,83%	1,48	110,4	126,0	106,0	14,15%	2,84
SNEP	358,10	362,1	366,8	357,0	-1,20%	732,26	314,9	405,0	172,3	119,02%	7 539,08
<b>Industrie pharmaceutique</b>											
SOTHEMA	1 250,00	1 209,1	1 250,0	1 180,0	5,93%	5,32	1 329,9	1 335,0	1 180,0	5,84%	85,90
PROMOPHARM	1 305,00	1 344,0	1 383,0	1 305,0	0,00%	0,54	1 306,0	1 383,0	1 210,0	7,85%	18,40
<b>Boissons</b>											
BRASSERIES DU MAROC	2 350,00	NT	2 350,0	2 350,0	0,00%	0,00	2 320,3	2 350,0	2 300,0	2,17%	968,74
OULMES	1 529,00	1 529,0	1 529,0	1 505,0	1,59%	27,22	1 502,5	1 536,0	1 420,0	5,45%	463,43
<b>Agroalimentaire</b>											
CARTIER SAADA	23,28	23,1	24,0	22,3	1,48%	2,82	23,5	25,3	20,0	11,12%	28,38
CENTRALE DANONE	1 050,00	NT	1 050,0	1 050,0	0,00%	0,00	931,2	1 118,0	610,1	72,10%	10,14
COSUMAR	372,50	362,0	373,8	359,5	3,49%	6919,20	391,9	421,5	346,0	8,60%	13 621,05
DARI COUSPATE	2 914,00	2 914,0	2 914,0	2 750,0	5,96%	0,58	2 351,6	2 950,0	2 300,0	-1,22%	59,57
LESIEUR	146,50	147,4	150,0	141,1	1,03%	2287,89	150,0	165,0	134,0	8,52%	1 121,22
UNIMER	178,00	NT	178,0	178,0	0,00%	0,00	179,0	180,0	170,0	0,56%	261,47
<b>Bâtiment &amp; Matériaux de Construction</b>											
ALM MAROC	1 300,00	NT	1 300,0	1 300,0	0,00%	0,00	1 238,8	1 300,0	1 132,0	8,88%	904,27
CIMAR	1 372,00	1 379,8	1 372,0	1 350,0	2,54%	6425,54	1 374,0	1 520,0	1 280,0	5,70%	2 951,46
LAFAARGEHOLCIM MAR	2 420,00	2 522,6	2 540,0	2 420,0	-4,35%	5343,27	2 563,9	2 695,0	2 420,0	-1,22%	6 655,68
SONASID	423,45	429,1	426,1	415,0	3,04%	5063,24	395,7	426,1	331,0	9,69%	2 380,46
JET CONTRACTORS	150,00	148,9	150,0	149,5	2,39%	51,87	158,8	178,0	141,0	-8,48%	129,25
COLORADO	58,00	57,1	58,0	57,0	0,00%	60,18	55,7	58,9	53,0	7,43%	292,71
AFRIC INDUSTRIES	300,00	300,0	300,0	300,0	-0,17%	13,56	304,3	350,0	295,0	-14,29%	41,07
<b>Ingénieries &amp; biens d'équipement industriels</b>											
DELATTRE LEVIER MAROC	197,00	192,5	206,8	186,1	4,79%	100,33	179,8	206,8	170,0	3,68%	66,56
STROC CREATIVE CONTRACTOR	49,96	49,3	51,5	48,6	1,96%	8,43	52,7	60,5	48,3	-1,26%	76,18
<b>Equipements électroniques &amp; électriques</b>											
NEXANS MAROC	159,90	161,7	162,0	159,9	-0,50%	15,07	160,0	168,4	156,9	8,04%	5,94
<b>Sylviculture &amp; papier</b>											
MED PAPER	31,80	30,9	31,8	30,8	6,71%	58,22	33,0	41,1	25,3	25,94%	878,70
<b>Transport</b>											
CTM	660,00	660,0	676,0	660,0	-2,37%	7,66	654,5	679,9	609,0	8,37%	103,01
TIMAR	200,00	200,4	212,5	200,0	-5,44%	61,72	214,8	313,0	199,6	-36,10%	26,71
<b>Distribution</b>											
AUTONEJMA	2 270,00	2 270,0	2 274,0	2 270,0	-0,18%	1,36	2 187,5	2 275,0	1 900,0	19,47%	2,84
AUTO HALL	112,35	111,9	114,0	109,9	2,23%	4543,85	113,3	118,7	106,0	2,14%	801,08
F.BROSSETTE	156,00	154,0	158,0	150,0	-0,32%	50,14	131,4	177,0	88,0	78,39%	630,20
SRM	357,00	346,8	358,0	350,0	2,00%	47,37	309,9	364,0	271,0	29,89%	18,13
STOKVIS	20,00	20,2	21,0	20,0	-4,76%	76,89	22,1	24,5	20,0	-10,31%	121,03
LABEL VIE	1 340,00	1 340,9	1 350,0	1 318,0	-1,47%	1239,51	1 349,7	1 403,0	1 300,0	0,00%	3 934,83
ENNAKL	60,70	59,5	60,9	57,0	-0,33%	68,60	60,7	63,5	57,0	6,49%	201,42
<b>NTI</b>											
IB MAROC	110,00	110,0	110,0	110,0	0,00%	0,79	101,8	112,1	94,5	17,02%	65,91
INVOLYS	137,00	138,4	140,0	133,5	3,20%	13,26	119,9	140,0	101,0	34,58%	92,13
HPS	870,00	900,5	905,0	837,0	-4,40%	1356,71	855,0	910,0	750,0	12,26%	412,20
DISWAY	385,00	386,4	394,0	379,0	-3,27%	334,92	368,7	400,0	347,5	7,54%	827,22
M2M GROUP	335,30	341,2	354,8	335,3	-1,09%	9,49	327,7	354,8	310,3	8,07%	74,41
MICRODATA	206,90	214,0	218,0	200,0	3,68%	351,15	167,3	218,8	148,0	38,12%	148,32
S.M MONETIQUE	237,00	230,8	239,0	237,0	0,85%	50,17	213,4	239,0	208,7	11,27%	61,98
<b>Télécommunications</b>											
ITISSALAT AL MAGHRIB	140,25	142,5	145,2	140,3	-1,99%	13015,59	148,9	158,0	139,5	-1,23%	21 293,51
<b>Services aux collectivités</b>											
LYDEC	574,70	574,7	574,7	560,0	2,63%	9,20	570,6	597,5	520,1	6,43%	352,68
<b>Loisirs &amp; Hôtels</b>											
RISMA	117,00	114,6	117,0	113,2	-1,68%	83,97	118,6	135,0	107,1	-0,68%	339,47
<b>Electricité</b>											
TAQA MOROCCO	780,00	785,1</									

DONNÉES FONDAMENTALES

Valeur	Au 17-mars	Performance YTD	BPA			DPA			PER			PB			D/Y			Capitalisation		
			2015	2016E	2017P	2015	2015+e	2016E	2016+e	2017P	2015	2016E	2017P	2015	2016E	2017P	2015		2016E	2017P
<b>Marché (MASI)</b>	11929,65	2.45%							22.1	21.3	20.3	2.8	2.8	2.7	3.2%	3.4%	3.6%	599 955 343 419,31		
<b>Banques</b>									19.4	18.2	17.0	2.0	1.9	1.8	2.6%	2.8%	3.0%	194 937 994 065		
ATTJARIWAFI	425	2.91%	22.1	23.5	24.2	11.0	11.0	12	12	13	19.2	18.1	17.6	2.3	2.2	2.1	2.6%	2.9%	3.1%	86 499 071 050
BCP	274	-3.83%	13.8	14.5	15.9	5.75	5.75	6	6	7	19.9	18.9	17.3	1.8	1.7	1.6	2.1%	2.2%	2.4%	49 937 775 744
BMCE	205	-8.07%	10.9	11.8	13.4	5.0	5.0	5	5	6	18.8	17.3	15.3	2.2	2.2	2.0	2.4%	2.6%	3.0%	36 789 994 950
BMCI	601	-1.48%	37.7	33.0	30.3	30.0	30.0	30	30	31	15.9	18.2	19.8	0.9	0.9	0.9	5.0%	5.1%	5.2%	7 980 850 886
CDM	483	-1.43%	7.5	28.4	29.3	8.0	8.0	10	10	10	64.2	17.0	16.5	1.2	1.2	1.1	1.7%	2.1%	2.1%	5 255 626 362
CIH	318.5	6.17%	19.5	16.3	18.7	14.0	14.0	14	14	15	16.3	19.5	17.0	1.7	1.7	1.7	4.4%	4.4%	4.6%	8 474 675 073
<b>Sociétés de financement</b>									17.0	18.4	15.0	1.8	1.8	1.8	4.6%	5.9%	5.9%	6 956 761 734		
AXA CREDIT	291.6	0.00%	-33.4	-149.6	-6.0	-	-	-	-	-	NS	NS	NS	1.2	3.1	3.3	-	-	-	174 960 000
EQDOM	1050	5.00%	93.9	88.3	82.1	60.0	90.0	59	59	54	11.2	11.9	12.8	1.3	1.3	1.3	5.7%	5.6%	5.1%	1 753 762 500
MA GHBREAIL	925	0.00%	46.5	60.6	61.7	46.0	46.0	67	67	68	19.9	15.3	15.0	1.6	1.5	1.6	5.0%	7.2%	7.3%	1 280 368 350
MAROC LEASING	370	-5.13%	21.1	21.7	22.6	16.0	16.0	16	16	17	17.6	17.0	16.4	1.2	1.2	1.2	4.3%	4.3%	4.5%	1 027 404 160
TASLIF	27.6	-1.43%	1.1	1.7	1.8	1.0	1.0	1.7	1.7	1.7	24.5	16.0	15.4	1.8	1.7	1.7	3.6%	6.2%	6.1%	592 644 000
SALAFIN	877	5.66%	52.3	57.8	59.8	57.0	57.0	57.8	57.8	60	16.8	15.2	14.7	3.3	3.3	3.2	6.5%	6.6%	6.8%	2 099 973 869
<b>Assurances</b>									19.8	19.8	18.3	2.6	2.5	2.4	2.9%	3.1%	3.2%	26 109 016 244		
AFMA	890	8.54%	55.2	57.0	62.7	52.0	52.0	61	61	62	16.1	15.6	14.2	13.8	12.4	12.1	5.8%	6.8%	6.9%	880 000 000
AGMA	2489	-2.01%	191.1	203.5	204.5	205.0	205.0	205	205	204	13.0	12.2	12.2	5.6	5.6	5.6	8.2%	8.2%	8.2%	497 800 000
WAFI ASSURANCE	4720	1.51%	228.5	240.3	251.8	114.0	160.0	120	120	126	20.7	19.6	18.7	3.4	3.2	3.0	2.4%	2.5%	2.7%	16 520 000 000
ATLANTA	51.51	5.14%	2.3	2.6	2.8	1.5	1.5	2	2	2	22.3	20.1	18.7	2.2	2.1	2.0	2.9%	3.9%	4.0%	3 100 409 358
SAHAM ASSURANCE	1239	7.27%	8.6	68.5	82.6	40.0	40.0	40	40	42	15.0	18.1	15.0	1.4	1.4	1.3	3.2%	3.2%	3.4%	5 100 806 886
<b>Stés de portefeuilles/Holdings</b>									NS	13.1	12.2	1.5	1.4	1.3	4.0%	4.0%	4.4%	2 605 091 158		
ZELIDIA	129.75	8.13%	-31.2	0.0	-9.0	-	-	-	-	-	NS	NS	NS	0.4	0.4	0.4	-	-	-	74 327 158
DELTA HOLDING	28.89	-0.38%	2.1	2.3	2.5	1.2	1.2	1.2	1.2	1.3	13.8	12.7	11.6	1.6	1.5	1.4	4.2%	4.2%	4.6%	2 530 764 000
<b>Immobilier</b>									21.3	16.9	14.5	1.2	1.2	1.2	4.0%	4.5%	5.9%	23 010 883 810		
ADDOHA	48.8	13.54%	2.6	2.5	3.0	2.3	2.3	3	3	4	18.5	19.5	16.0	1.4	1.4	1.4	4.6%	5.3%	7.3%	15 740 787 358
BALIMA	100	0.40%	6.8	5.8	5.6	3.9	3.9	-	-	2	14.8	17.2	17.9	1.6	1.6	1.5	3.9%	0.0%	1.8%	174 400 000
ALLIANCES DVPT IMMOBILIER	159	72.08%	-18.3	2.5	7.7	-	-	-	-	-	NS	64.0	20.6	0.5	0.5	0.5	-	-	-	2 011 179 552
RES DAR SAADA	194	4.86%	17.2	19.5	19.1	6.9	6.9	8	8	8	11.3	9.9	10.2	1.4	1.2	1.2	3.6%	4.0%	3.9%	5 084 516 900
<b>Pétrole &amp; Gaz</b>									4.0	27.8	29.4	2.4	7.8	7.7	3.3%	3.1%	3.2%	24 551 402 187		
AFRIQUIA GAZ	2790	5.48%	122.4	139.3	120.2	105.0	105.0	105	105	106	22.8	20.0	23.2	4.5	4.3	4.2	3.8%	3.8%	3.8%	9 590 625 000
TOTAL MAROC	1500	20.48%	32.3	45.0	47.2	42.0	42.0	45	45	47	46.5	33.3	31.8	15.4	15.0	14.6	2.8%	3.0%	3.1%	13 440 000 000
<b>Mines</b>									31.9	29.2	27.2	3.4	3.4	3.4	3.9%	2.8%	3.1%	19 959 729 160		
MANAGEM	1310	33.81%	22.4	31.6	31.9	20.0	20.0	21	21	21	58.6	41.5	41.0	3.5	3.4	3.3	1.5%	1.6%	1.6%	11 997 895 690
SMI	3160	12.86%	142.3	178.1	188.1	220.0	220.0	150	150	158	22.2	17.7	16.8	3.5	3.6	3.8	7.0%	4.7%	5.0%	5 198 484 400
REBAB	130	0.00%	-32.3	-14.1	-25.1	-	-	-	-	-	NS	NS	NS	0.5	0.5	0.6	-	-	-	22 939 280
CMT	1630	20.74%	114.5	61.8	80.6	135.0	135.0	73	73	95	14.2	26.4	20.2	2.9	3.3	3.2	8.3%	4.5%	5.8%	2 740 409 790
<b>Chimie</b>									NS	66.7	67.7	1.5	1.5	1.4	0.3%	0.3%	0.3%	957 752 500		
MA GHBRE OXYGENE	121	14.15%	7.9	13.0	11.7	4.0	4.0	4	4	4	15.3	9.3	10.3	0.5	0.4	0.4	3.3%	3.3%	3.0%	98 312 500
SNEP	358.1	119.02%	-20.5	1.6	1.9	-	-	-	-	-	NS	NS	NS	2.0	2.0	2.0	-	-	-	859 440 000
<b>Industrie pharmaceutique</b>									16.6	22.3	22.4	3.6	4.0	3.9	7.2%	4.2%	4.4%	3 555 000 000		
SOTHEMA	1250	5.84%	65.4	59.6	62.1	48.0	48.0	44	44	46	19.1	21.0	20.1	3.7	3.6	3.4	3.8%	3.5%	3.6%	2 250 000 000
PROMOPHARM	1305	7.85%	97.0	51.8	47.0	169.0	169.0	72	72	73	13.5	25.2	27.8	3.4	5.0	5.5	13.0%	5.5%	5.6%	1 305 000 000
<b>Boissons</b>									23.7	27.0	25.3	4.3	4.3	4.1	3.9%	3.0%	3.2%	9 677 104 550		
BRASSERIES DU MAROC	2350	2.17%	93.0	66.1	68.3	92.0	92.0	51	51	52	25.3	35.6	34.4	4.2	4.4	4.3	3.9%	2.2%	2.2%	6 649 684 550
OULMES	1529	5.45%	73.1	86.4	95.6	60.0	60.0	75	75	83	20.9	17.7	16.0	4.4	4.1	3.9	3.9%	4.9%	5.4%	3 027 420 000
<b>Agroalimentaire/Production</b>									29.7	22.1	23.5	3.7	3.6	3.3	2.3%	2.3%	2.4%	32 605 592 340		
CARTIER SAADA	23.28	11.12%	1.1	1.8	1.8	1.0	1.0	1	1	1	21.7	12.8	13.2	0.8	0.8	0.8	4.3%	5.2%	6.1%	122 569 200
CENTRALE DANONE	1050	72.10%	5.6	6.3	9.9	10.5	10.5	8.5	8.5	12	NS	NS	NS	7.3	9.3	9.0	1.0%	0.8%	1.1%	9 891 000 000
COSUMAR	372.5	8.60%	15.3	23.2	20.1	10.8	10.8	11	11	11	24.4	16.1	18.6	3.7	3.3	3.1	2.9%	2.9%	3.0%	15 642 871 535
DARI COUSPATE	2914	-1.22%	127.8	183.3	197.7	65.0	65.0	107	107	108	22.8	15.9	14.7	4.9	4.1	3.7	2.2%	3.7%	3.7%	869 464 750
LESIEUR	146.5	8.52%	7.2	6.6	6.0	5.0	5.0	4	4	4	20.2	22.2	24.3	2.6	2.5	2.4	3.4%	3.0%	2.8%	4 048 016 215
UNIMER	178	0.56%	14.1	17.0	18.9	3.0	3.0	4	4	4	12.6	10.5	9.4	1.6	1.4	1.3	1.7%	2.2%	2.3%	2 031 670 640
<b>Bâtiment &amp; Matériaux de Construction</b>									25.1	25.0	23.0	3.6	3.9	3.8	2.5%	3.8%	3.8%	79 915 559 552		
ALM MAROC	1300	8.88%	88.6	39.3	64.0	80.0	80.0	80	80	81	14.7	NS	20.3	1.6	1.7	1.7	6.2%	0.06	6.3%	605 740 200
CIMAR	1372	5.70%	74.7	69.0	75.9	55.0	55.0	55	55	55	18.4	19.9	18.1	3.2	3.0	2.9	4.0%	4.0%	4.0%	19 806 197 488
LAFARGEHOLCIM MAR	2420	-1.22%	86.6	92.8	96.0	66.0	86.0	93	93	93	27.9	26.1	25.2	4.1	4.8	4.7	2.7%	3.8%	3.8%	56 703 600 800
SONASID	423.45	9.69%	-15.9	-22.8	-2.0	-	-	-	-	-	NS	NS	NS	0.8	0.9	0.9	-	-	-	1 651 455 000
JET CONTRACTORS	150	-8.48%	14.1	18.6	19.7	5.0	5.0	7	7	7	10.7	8.1	7.6	0.9	0.8	0.8	3.3%	4.5%	4.7%	360 000 000
COLORADO	58	7.43%	4.3	3.5	3.9	3.0	4.3	3	3	3	13.4	16.4	14.7	2.1	2.1	2.1	5.2%	5.2%	4.8%	701 116 064
AFRIC INDUSTRIES	300	-14.29%	23.9	17.7	22.3	20.0	20.0	15	15	19	12									



---

48-58 Boulevard Mohamed V – Casablanca  
Tél. : 0522 94 07 44 – Fax : 0522 94 07 66

---

---

Les informations, estimations et commentaires contenus dans le présent document sont établis par les analystes financiers de Crédit Du Maroc Capital à partir de sources que nous tenons pour dignes de foi, mais dont ni l'exactitude ni l'adéquation ne sont garanties. Ils reflètent notre opinion à la date de parution et ne constituent pas une incitation à l'investissement.

Dans le cadre de son activité d'intervenant sur les marchés, Crédit Du Maroc Capital peut se trouver acheteur ou vendeur des titres de la ou des sociétés citées dans ledit document.

---