

## Flash Quotidien

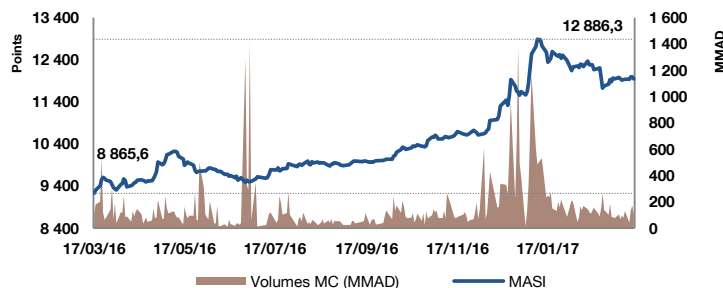
Jeudi 16 Mars 2017

## Recherche - Actions

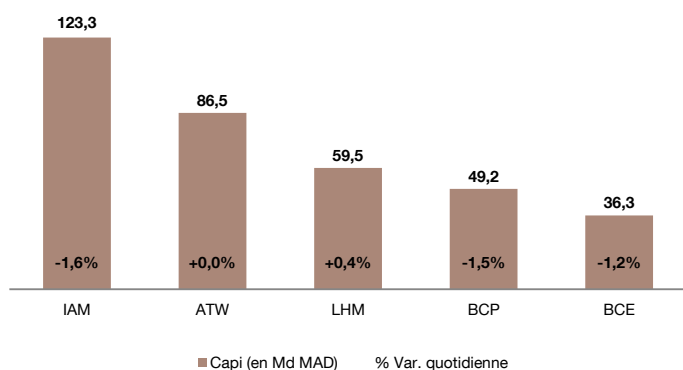
## SYNTHESE DU MARCHÉ

## PERFORMANCE DU MARCHÉ

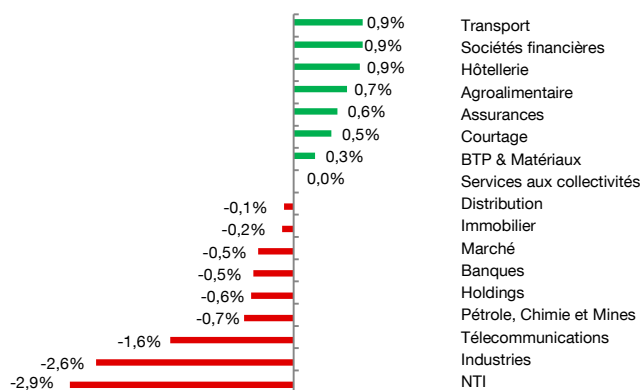
Indice	Valeur	Performance	
		Quotidienne	YtD
MASI	11 945,53	-0,42%	+2,59%
MADEX	9 773,69	-0,47%	+2,37%
FTSE CSE 15	11 370,45	-0,03%	+6,09%
FTSE CSE All	10 175,25	-0,53%	+2,46%
Capi (Md MAD)	600,2	-0,47%	+2,89%



## CINQ PREMIERES CAPITALISATIONS



## PERFORMANCE QUOTIDIENNE PAR SECTEUR



## VOLUME DU MARCHÉ ACTIONS

	Volume (MMAD)	%
Marché Central	107,4	30,5%
<i>Managem</i>	24,6	22,9%
<i>Attijariwafa Bank</i>	22,5	20,9%
<i>Maroc Telecom</i>	15,3	14,2%
<i>Addoha</i>	10,1	9,4%
<i>BCP</i>	8,2	7,6%
Marché de Blocs	245,1	69,5%
<b>Marché Global</b>	<b>352,6</b>	<b>100,0%</b>

## PRINCIPALES VARIATIONS DU JOUR

Valeur	Cours	Var. %	Titres échangés	P/E 16E
Fenie Brossette	158,00	+5,33%	704	28,5
Cartier Saada	23,40	+5,07%	286	13,0
Zellidja	138,00	+4,82%	1	nd
Salafin	877,00	+3,06%	200	16,7
Delattre Levivier Maroc	186,10	-9,99%	737	13,8
HPS	837,00	-7,51%	20	12,6
Timar	200,00	-5,86%	1 486	15,0
Promopharm	1 305,00	-5,64%	1	15,4

## INDICES INTERNATIONAUX, COMMODITIES &amp; FOREX\*

Indice	Dernier	Var %	Var ytd %
CAC 40	5 012,5	+0,54%	+3,09%
DAX 30	12 060,9	+0,42%	+5,05%
DOW JONES 30	20 911,5	-0,18%	+5,62%
NASDAQ	5 891,2	-0,15%	+9,44%
HANG SENG	24 288,3	+2,08%	+10,40%
NIKKEI	19 590,1	+0,07%	+2,49%
BRENT	51,87	+0,12%	-8,68%
OR	1227,55	+2,24%	+7,70%
ARGENT	17,33	+2,42%	+8,19%
EUR/MAD	10,7398	-0,10%	+0,76%
USD/MAD	10,0075	-0,01%	-1,10%

- Clôture dans le rouge. Les indices MASI et MADEX affichent des contreperformances quotidiennes respectives de -0,42% à 11.945,53 points et de -0,47% à 9.773,69 points. La capitalisation du marché ressort à 600,2 Md MAD, soit un retrait de -0,47%.
- La volumétrie de la séance ressort à 352,6 MMAD dont 245,1 MMAD échangés sur le marché des blocs. Managem, Attijariwafa Bank et Maroc Telecom sont les valeurs les plus actives de la séance, avec des parts respectives de 22,9%, 20,9% et 14,2%.
- Fenie Brossette, Cartier Saada et Zellidja affichent les meilleures progressions quotidiennes au terme de cette séance boursière avec respectivement +5,33%, +5,07% et +4,82%. En contrepartie, Delattre Levivier Maroc, HPS et Timar accusent les plus fortes baisses avec respectivement -9,99%, -7,51% et finalement -5,86%.
- Le CAC 40 affiche une hausse de +0,54% à 5.012,5 points. Par contre, le DOW JONES et le NASDAQ ressortent en baisse, en milieu de séance, respectivement de -0,18% et -0,15%.

ns : Non significatif (&gt;100 ou &lt;0)

\* Indices internationaux affichés à 15h50 GMT

Sources Bourse de Casablanca, Bloomberg, Investing.com

## TABLEAU DE BORD - DONNEES FONDAMENTALES (1/2)

	Au	Variation		P/E		P/B		D/Y		Capi (MMAD)
	16 mars. 17	Quotidienne	Annuelle	2015 <sup>1</sup>	2016E	2015 <sup>1</sup>	2016E	2015 <sup>1</sup>	2016E	
<b>Marché (MASI)</b>	<b>11 945,53</b>	<b>-0,42%</b>	<b>+2,59%</b>	<b>16,0</b>	<b>19,1</b>	<b>2,2</b>	<b>2,6</b>	<b>4,8%</b>	<b>3,5%</b>	<b>600 219</b>
<b>Marché hors Immobilier</b>				<b>16,5</b>	<b>19,5</b>	<b>2,3</b>	<b>2,8</b>	<b>4,7%</b>	<b>3,4%</b>	<b>577 302</b>
<b>Marché hors Télécom</b>				<b>15,8</b>	<b>18,9</b>	<b>1,8</b>	<b>2,3</b>	<b>4,5%</b>	<b>3,1%</b>	<b>476 882</b>
<b>Banques</b>				<b>16,6</b>	<b>18,1</b>	<b>1,6</b>	<b>1,8</b>	<b>3,0%</b>	<b>2,6%</b>	<b>193 639</b>
Attijariwafa Bank	425,00	+0,02%	+2,91%	15,3	18,6	1,9	2,2	3,3%	2,7%	86 499
BCP	270,00	-1,46%	-5,23%	15,6	18,2	1,3	1,7	2,7%	2,3%	49 209
BMCE Bank	202,00	-1,20%	-9,42%	19,6	17,2	2,3	2,0	2,3%	2,4%	36 252
BMCI	601,00	0,00%	-1,48%	17,0	16,6	1,0	0,9	4,7%	3,0%	7 981
Crédit Du Maroc	483,00	+2,66%	-1,43%	68,5	21,5	1,3	1,2	1,6%	2,4%	5 256
CIH Bank	317,30	-0,19%	+5,77%	13,4	17,0	1,4	1,7	5,4%	4,2%	8 443
<b>Sociétés financières</b>				<b>14,5</b>	<b>14,2</b>	<b>1,5</b>	<b>1,6</b>	<b>6,5%</b>	<b>4,0%</b>	<b>6 966</b>
AXA Crédit	291,60	0,00%	0,00%	ns	8,2	1,3	1,1	0,0%	1,0%	175
Diac Salaf	26,25	0,00%	0,00%	nd	nd	nd	nd	nd	nd	28
Eqdom	1 050,00	0,00%	+5,00%	10,0	11,5	1,0	1,1	9,6%	4,8%	1 754
Maghrebail	925,00	0,00%	0,00%	13,4	12,8	1,1	1,5	7,4%	3,8%	1 280
Maroc Leasing	366,70	0,00%	-5,97%	18,5	17,7	1,3	1,2	4,1%	2,5%	1 018
Salafin	877,00	+3,06%	+5,66%	13,1	16,7	2,6	3,3	8,3%	3,6%	2 100
Taslif	28,45	0,00%	+1,61%	43,6	19,7	3,1	1,8	2,0%	7,2%	611
<b>Assurances</b>				<b>14,1</b>	<b>16,6</b>	<b>1,9</b>	<b>2,5</b>	<b>4,4%</b>	<b>3,9%</b>	<b>24 583</b>
Atlanta	51,00	0,00%	+4,10%	21,8	18,5	2,2	2,0	3,0%	4,6%	3 070
Saham Assurance	1 196,00	0,00%	+3,55%	10,7	12,4	1,2	1,5	4,1%	3,7%	4 924
Wafa Assurance	4 740,00	+0,85%	+1,94%	14,3	18,1	2,3	3,2	4,9%	3,9%	16 590
<b>Courtage</b>				<b>12,9</b>	<b>14,3</b>	<b>7,9</b>	<b>8,8</b>	<b>7,7%</b>	<b>3,5%</b>	<b>1 388</b>
AFMA	890,00	+0,56%	+8,54%	13,3	14,9	11,4	12,2	7,1%	3,6%	890
Agma Lahlou-Tazi	2 489,00	+0,36%	-2,01%	12,4	13,2	5,3	5,9	8,7%	3,4%	498
<b>Holdings</b>				<b>9,4</b>	<b>13,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,3</b>	<b>5,7%</b>	<b>13,5%</b>	<b>2 642</b>
Delta Holding	28,99	-0,72%	-0,03%	9,4	13,0	1,1	1,4	6,1%	13,5%	2 540
Rebab Company	130,00	0,00%	0,00%	ns	nd	0,5	0,0	0,0%	nd	23
Zellidja	138,00	+4,82%	+15,00%	ns	nd	0,5	0,0	0,0%	nd	79
<b>Immobilier</b>				<b>8,5</b>	<b>14,0</b>	<b>0,7</b>	<b>1,3</b>	<b>7,8%</b>	<b>4,6%</b>	<b>22 917</b>
Addoha	48,51	+0,02%	+12,87%	9,0	15,1	0,7	1,3	9,5%	5,8%	15 647
Alliances	160,00	-1,84%	+73,16%	ns	17,5	0,3	1,3	0,0%	0,0%	2 024
Balima	100,00	0,00%	+0,40%	15,4	14,8	1,7	1,6	4,2%	4,0%	174
Dar Saada	193,50	0,00%	+4,59%	7,5	10,7	0,9	1,3	5,4%	3,0%	5 071
<b>Pétrole, Chimie et Mines</b>				<b>16,4</b>	<b>21,3</b>	<b>2,7</b>	<b>3,2</b>	<b>5,7%</b>	<b>3,0%</b>	<b>67 563</b>
Afriquia Gaz	2 650,00	0,00%	+0,19%	19,1	20,8	3,8	4,2	4,5%	4,3%	9 109
CMT	1 600,00	-2,79%	+18,52%	8,6	13,1	2,5	4,1	13,8%	4,6%	2 690
Taqqa Morocco	796,90	+0,90%	+2,17%	13,9	17,7	2,4	3,6	5,3%	4,5%	18 798
Maghreb Oxygène	120,00	-4,76%	+13,21%	10,6	11,9	0,3	0,5	4,8%	3,4%	98
Managem	1 306,00	-4,81%	+33,40%	30,8	52,1	1,8	3,4	2,9%	1,7%	11 961
Promopharm	1 305,00	-5,64%	+7,85%	8,8	15,4	2,1	4,2	19,9%	3,3%	1 305
Samir	127,80	0,00%	0,00%	nd	nd	nd	0,0	0,0%	nd	1 521
SMI	2 988,00	0,00%	+6,71%	17,9	16,6	2,8	3,5	8,6%	2,6%	4 916
SNEP	361,50	-1,44%	+121,10%	ns	70,3	0,4	1,4	0,0%	0,0%	868
Sothema	1 205,00	0,00%	+2,03%	18,7	17,4	3,9	3,4	3,9%	2,2%	2 169
Total Maroc	1 500,00	+1,35%	+20,48%	17,2	22,8	5,7	12,4	7,6%	1,0%	13 440
Colorado	57,01	-1,71%	+5,59%	10,4	13,0	1,6	2,0	9,4%	10,4%	689
<b>Agroalimentaire</b>				<b>21,3</b>	<b>22,1</b>	<b>3,1</b>	<b>3,8</b>	<b>3,5%</b>	<b>1,8%</b>	<b>42 289</b>
Brasseries du Maroc	2 350,00	0,00%	+2,17%	21,5	25,0	3,6	4,3	4,6%	1,5%	6 650
Cartier Saada	23,40	+5,07%	+11,69%	8,6	13,0	1,0	1,3	nd	12,5%	123
Centrale Danone	1 050,00	0,00%	+72,10%	ns	53,7	10,4	9,0	0,9%	0,6%	9 891
Cosumar	373,80	+2,41%	+8,98%	11,1	18,0	1,8	3,5	6,3%	2,1%	15 697
Dari Couspate	2 750,00	0,00%	-6,78%	10,0	17,2	2,2	4,0	5,1%	1,2%	821
Lesieur Cristal	146,50	-2,01%	+8,52%	15,7	19,0	2,0	2,4	4,4%	3,2%	4 048
Unimer	178,00	0,00%	+0,56%	11,9	12,7	1,3	1,4	1,8%	1,3%	2 032
Oulmès	1 529,00	0,00%	+5,45%	18,5	18,6	4,3	4,0	4,7%	2,4%	3 027

1. Ratios induits P/E, P/B et D/Y de 2015 sont calculés sur la base des cours observés au 31/12/2015

Les multiples marché et sectoriels sont calculés en excluant les sociétés déficitaires.

ns : Non significatif (>100 ou <0)

nd : Non disponible

Source : Sociétés, estimations de Sogécapital Bourse et consensus sociétés de bourse

**TABLEAU DE BORD - DONNEES FONDAMENTALES (2/2)**

	Au 16 mars. 17	Variation Quotidienne	Variation Annuelle	P/E 2015 <sup>1</sup>	P/E 2016E	P/B 2015 <sup>1</sup>	P/B 2016E	D/Y 2015 <sup>1</sup>	D/Y 2016E	Capi (MMAD)
<b>BTP &amp; Matériaux</b>				<b>14,2</b>	<b>21,6</b>	<b>2,3</b>	<b>3,0</b>	<b>6,2%</b>	<b>3,9%</b>	<b>82 016</b>
Afric Industries	300,00	0,00%	-14,29%	13,9	13,0	2,4	2,1	6,0%	4,3%	87
Aluminium du Maroc	1 300,00	0,00%	+8,88%	13,4	21,5	1,5	1,7	7,6%	3,0%	606
Ciments du Maroc	1 371,00	0,00%	+5,62%	13,7	18,2	2,4	1,8	5,4%	5,5%	19 792
Jet Contractors	150,00	0,00%	-8,48%	14,1	9,0	1,2	0,8	2,5%	3,8%	360
LafargeHolcim Maroc*	2 540,00	+0,40%	+3,67%	13,9	23,3	2,3	4,8	7,1%	3,4%	59 515
Sonasid	424,50	-0,38%	+9,96%	ns	ns	0,8	0,0	0,0%	nd	1 656
<b>Industries</b>				<b>15,3</b>	<b>12,2</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>3,4%</b>	<b>2,9%</b>	<b>740</b>
Delattre Levivier Maroc	186,10	-9,99%	-2,05%	23,9	13,8	1,1	0,9	2,6%	2,3%	233
Nexans Maroc	162,00	+0,81%	+9,46%	11,7	10,6	0,5	0,5	5,0%	3,8%	363
Med Paper	31,40	+1,95%	+24,36%	ns	ns	47,7	0,0	0,0%	nd	81
Stroc Industrie	50,00	+2,86%	-1,19%	ns	21,5	ns	ns	0,0%	0,0%	62
<b>Transport</b>				<b>12,4</b>	<b>19,2</b>	<b>1,7</b>	<b>3,8</b>	<b>17,3%</b>	<b>2,7%</b>	<b>10 249</b>
CTM	660,00	0,00%	+8,37%	10,0	14,6	1,8	2,8	10,3%	3,0%	809
Marsa Maroc	127,80	+1,03%	+9,23%	12,7	19,7	1,7	4,1	18,5%	2,7%	9 380
Timar	200,00	-5,86%	-36,10%	ns	15,0	1,2	0,6	0,0%	3,0%	60
<b>Distribution</b>				<b>16,4</b>	<b>18,0</b>	<b>2,2</b>	<b>2,7</b>	<b>4,9%</b>	<b>3,6%</b>	<b>13 576</b>
Auto Nejma	2 274,00	0,00%	+19,68%	14,0	20,0	2,1	3,2	4,3%	1,2%	2 327
Auto Hall	113,95	+1,74%	+3,59%	20,9	20,0	2,7	2,9	6,3%	3,1%	5 612
Ennakl	58,55	-2,42%	+2,72%	6,6	8,5	1,9	2,6	7,4%	10,3%	1 757
Fenie Brossette	158,00	+5,33%	+80,67%	ns	28,5	0,5	0,8	0,0%	0,0%	227
Label Vie	1 318,00	-2,37%	-1,64%	27,9	28,5	2,2	2,7	2,7%	2,6%	3 355
SRM	358,00	0,00%	+30,25%	2,6	8,5	0,4	0,8	11,9%	3,0%	115
Stokvis Nord Afrique	20,01	+0,05%	-10,27%	19,5	16,2	3,2	2,2	0,0%	7,3%	184
<b>NTI</b>				<b>7,8</b>	<b>12,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,6</b>	<b>7,6%</b>	<b>4,1%</b>	<b>2 160</b>
IB Maroc	110,00	0,00%	+17,02%	ns	ns	0,6	0,0	0,0%	nd	46
Involys	138,00	-1,43%	+35,56%	7,0	7,3	0,6	0,6	6,3%	7,6%	53
HPS	837,00	-7,51%	+8,00%	8,6	12,6	1,7	2,5	5,1%	2,0%	589
Disway	385,00	-0,52%	+7,54%	6,8	14,0	0,7	1,2	9,1%	4,4%	726
Microdata	199,95	-1,01%	+33,48%	8,6	11,5	2,2	3,5	10,8%	5,8%	336
M2M Group	335,30	-3,93%	+8,07%	7,8	10,3	1,2	1,5	4,9%	3,2%	217
S2M	237,45	-0,23%	+11,48%	8,5	10,9	2,0	2,5	10,3%	6,5%	193
<b>Télécommunications</b>				<b>17,5</b>	<b>20,3</b>	<b>6,4</b>	<b>7,6</b>	<b>5,7%</b>	<b>4,9%</b>	<b>123 337</b>
Maroc Telecom	140,30	-1,61%	-1,20%	17,5	20,3	6,4	7,6	5,7%	4,9%	123 337
<b>Services aux collectivités</b>				<b>12,3</b>	<b>17,3</b>	<b>1,8</b>	<b>2,4</b>	<b>5,8%</b>	<b>2,0%</b>	<b>4 480</b>
Lydec	560,00	0,00%	+3,70%	12,3	17,3	1,8	2,4	5,8%	2,0%	4 480
<b>Hôtellerie</b>				<b>ns</b>	<b>21,4</b>	<b>1,1</b>	<b>1,3</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>1 676</b>
Risma	117,00	+0,86%	-0,68%	ns	21,4	1,1	1,3	0,0%	0,0%	1 676

**AGENDA – EVENEMENTS A SUIVRE**

27/03/2017	MAROC LEASING - Assemblée Générale Ordinaire
29/03/2017	MAGHREB OXYGENE - Assemblée Générale Ordinaire
29/03/2017	AFRIQUIA GAZ - Assemblée Générale Ordinaire
29/03/2017	CIH - Assemblée Générale Ordinaire
30/03/2017	CDM - Assemblée Générale Ordinaire
11/04/2017	WAFI ASSURANCE - Assemblée Générale Ordinaire
25/04/2017	IAM - Assemblée Générale Ordinaire
28/04/2017	CIMENTS DU MAROC - Assemblée Générale Ordinaire
09/05/2017	OULMES - Assemblée Générale Ordinaire
23/05/2017	AUTO HALL - Assemblée Générale Ordinaire
07/06/2017	LYDEC - Assemblée Générale Ordinaire
08/06/2017	CENTRALE DANONE - Assemblée Générale Ordinaire

1. Ratios induits P/E, P/B et D/Y de 2015 sont calculés sur la base des cours observés au 31/12/2015  
 Les multiples marché et sectoriels sont calculés en excluant les sociétés déficitaires.

ns : Non significatif (>100 ou <0)

nd : Non disponible

\* Multiples calculés sur la base des chiffres agrégés de Lafarge ciments et Holcim

Source : Sociétés, estimations de Sogécapital Bourse et consensus sociétés de bourse

**Sogécapital Bourse**

55, Bd Abdelmoumen – Casablanca

Tél. : (212)5 22 43 98 40

Fax. : (212)5 22 26 80 18

[bourse.sogecapitalbourse@socgen.com](mailto:bourse.sogecapitalbourse@socgen.com)

[analyse.sogecapitalbourse@socgen.com](mailto:analyse.sogecapitalbourse@socgen.com)

**Analyse & Recherche**

Equipe Analyse et Recherche

[analyse.sogecapitalbourse@socgen.com](mailto:analyse.sogecapitalbourse@socgen.com)

Tél. : (212) 5 22 43 98 40

**Conseil & Placement**

Hamza El Bouchtaoui

[Hamza.elbouchtaoui@socgen.com](mailto:Hamza.elbouchtaoui@socgen.com)

Tél. : (212) 5 22 43 98 44

Fouad Berrada

[Fouad.berrada@socgen.com](mailto:Fouad.berrada@socgen.com)

Tél. : (212) 5 22 43 98 42

**AVERTISSEMENT**

Le présent document a été établi par le Département Analyse & Recherche et publié par SOGECAPITAL BOURSE conformément aux dispositions réglementaires en la matière visant à promouvoir l'indépendance de jugement des analystes financiers.

Ce document d'information s'adresse aux investisseurs avertis aux risques liés aux investissements en bourse. Il est communiqué à titre indicatif et ne saurait être assimilé à un quelconque conseil. Il ne constitue en aucun cas une incitation à l'investissement en bourse. La responsabilité de SOGECAPITAL BOURSE et de ses analystes ne saurait en aucun cas être engagée en cas d'utilisation par les investisseurs avertis des informations publiées dans le présent document. SOGECAPITAL BOURSE ne saurait être tenue pour responsable des pertes financières ou d'une quelconque décision prise sur le fondement des informations figurant dans le présent document.

Les informations contenues dans ce document proviennent de sources publiques soigneusement sélectionnées par le Département Analyse & Recherche. Malgré l'observation de la diligence requise pour s'assurer de l'exactitude des informations au moment de leur publication, SOGECAPITAL BOURSE n'est pas en mesure de garantir ni leur véracité ni leur exhaustivité. Ce document exprime l'opinion de SOGECAPITAL BOURSE et peut être modifié sans préavis dans la mesure où les informations peuvent être influencées par les aléas des marchés financiers. Les performances passées et simulées ne garantissent pas les performances futures. SOGECAPITAL BOURSE a mis en place des procédures appropriées de séparation des activités « Muraille de Chine » visant en particulier à prévenir les conflits d'intérêt entre ses activités d'Analyse & Recherche et ses autres activités et à garantir l'indépendance de ses analystes financiers.

Le présent document est la propriété de SOGECAPITAL BOURSE, il est strictement interdit de le reproduire globalement ou en partie ou de le diffuser à des tiers sans l'accord préalable de SOGECAPITAL BOURSE. Ce document ne peut être distribué que par SOGECAPITAL BOURSE, Société Générale Marocaine de Banques ou une de ses filiales. Ni SOGECAPITAL BOURSE ou ses analystes financiers, ni la Société Générale Marocaine de Banques, ne sauraient être responsables des pertes directes ou indirectes résultant de l'utilisation de ce document et de son contenu.