

Du 02-01-17 Au 06-01-17 / N° 486

Performance du marché

Indices	Valeur	Performance	
		Hebdomadaire	YTD
MASI	12 532,22	7,63%	7,63%
MADEX	10 315,12	8,04%	8,04%
Market Cap (Mrd MAD)		625,34	
Floating Cap (Mrd MAD)		143,85	
Ratio de Liquidité		18,49%	

Volume par marché

	Volume (MMAD)	%	VQM (MMAD)
Marché central	2 349,65	90,1%	469,93
Marché de blocs	257,16	9,9%	51,43
Marché global	2 606,81	100,0%	521,36

Principales variations

Valeur	Cours	Variation hebdo
▲ SNEP	214,00	30,89%
▲ ADDOHA	54,43	26,64%
▲ ALLIANCES DVPT IMMOBILIER	116,00	25,54%
▼ AFRIC INDUSTRIES	331,00	-5,43%
▼ DARI COUSPATE	2 609,00	-11,56%
▼ TIMAR	276,60	-11,63%

Principaux volumes

	CMP	Qté échangée	Volume (MMAD)	%
Marché central				
ATTIJARIWABA	431,62	757 348	326,89	13,9%
ITISSALAT AL MAGHRIB	149,63	1 842 456	275,68	11,7%
RES DAR SAADA	211,17	1 122 527	237,05	10,1%
COSUMAR	392,38	567 419	222,64	9,5%
Marché de blocs				
CMT	1 350,00	89 000	120,15	46,7%
LAFARGE HOLCIM MAROC	2 225,00	33 400	74,32	28,9%

Directoire

Yacine BEKBACHY

CDM Analyse & Recherche Groupe

Kawtar KARBAL

Othmane BENASSILA

Intermédiation
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

La Bourse de valeurs de Casablanca a entamé la première semaine de l'année 2017 sous de bons auspices en terminant, in extremis, sur une performance spectaculaire. En effet, la BVC positionne, in fine, la croissance YTD de son indice général au-dessus du seuil de **+11,40%** et dépasse ainsi la barre de **12 500 pts**.

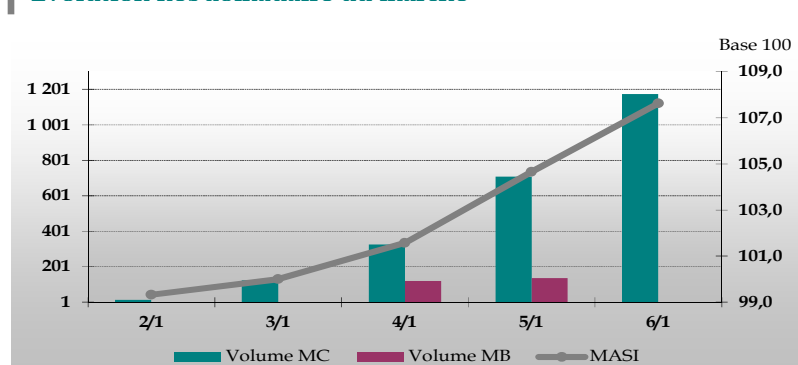
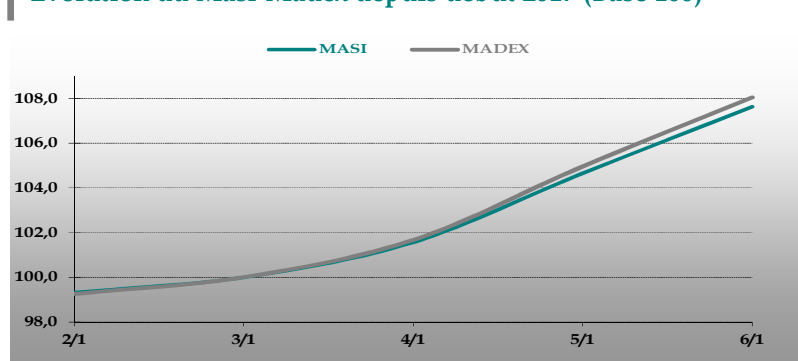
Dans ce contexte, le **MASI** s'adjuge un gain de **7,63%** tandis que le **MADEX** rebondit de **8,04%**.

Pour sa part, la capitalisation boursière se situe à **625,34 Mrds MAD** en ascension de **41,96 Mrds MAD**, soit un gain de **7,19%** par rapport au 30 décembre 2016. A ce niveau, notons que la valorisation globale du marché tient compte de la cotation des nouvelles actions **LAFARGEHOLCIM MAROC** suite à l'absorption de Lafarge Cementos ainsi que les nouveaux titres **COSUMAR** relatifs à la fusion avec SUCRAFOR.

L'embellie de la cote casablancaise émane, principalement, de l'envolée des cours de la totalité des grandes capitalisations, telles que: **ADDOHA (+26,64%)**, **COSUMAR (+16,62%)**, **CIMENTS DU MAROC (+14,18%)**, **BCP (+8,81%)** et **Wafa ASSURANCE (+7,53%)** ;

Drainé à hauteur de **90,1%** par le marché central, le flux transactionnel global se hisse à **2,61 Mrds MAD**. Au sein du marché central, l'essentiel du négoce a été l'apanage des valeurs **ATTIJARIWABA BANK** et **IAM** qui ont raflé, conjointement, près de **26%** du total des échanges. A ce niveau, la valeur bancaire a affiché une progression de **6,78%** tandis que l'opérateur télécoms a enregistré une croissance de **5,63%**. Par ailleurs, les titres **RDS** et **COSUMAR** ont concentré, ensemble, près de **20%** de l'ensemble des transactions. Dans ce contexte, la valeur immobilière a rebondi de **15,68%**. Au niveau du marché de blocs, près de **47%** des échanges ont concerné un transfert de **89 000** titres CMT au prix unitaire de **1 350,00 MAD**.

Le volume global depuis le début de l'année 2017 atteint **2,61 Mrds MAD**, avec une part de **90,1%** pour le marché central et **9,9%** pour le marché de blocs. Le volume quotidien moyen (VQM) depuis début 2017 s'établit, quant à lui, à **521,36 MMAD**.

Evolution hebdomadaire du marché

Evolution du Masi-Madex depuis début 2017 (Base 100)


Du 02-01-17 Au 06-01-17 / N° 486

La semaine en bref**Faits marquants**

Soufiane Idrissi Kaitouni, le directeur business développement de GFI Maroc, a confirmé à la presse économique nationale l'obtention de 4 marchés auprès des filiales subsahariennes de Maroc Telecom, pour un montant avoisinant les 20 MMAD. Ces marchés sont ceux de Moov Bénin (2015) qui a été suivi par Moov Côte d'Ivoire, Moov Niger et Sotelma ;

Selon la presse économique, le gestionnaire d'actifs Africapital Management aurait gagné son procès contre Maghreb Steel, qui devra lui rembourser les billets de trésorerie souscrits en 2014, pour un montant de 2 MMAD. En effet, le tribunal de commerce de Casablanca, aurait donné raison à Africapital Management qui avait refusé en 2015 la proposition de l'émetteur de rembourser les tombées des billets de trésorerie par de nouveaux titres et non en numéraire ;

Selon le quotidien l'Economiste, le cabinet d'avocats d'affaires italien Mazzanti n'a déposé aucune offre de reprise pour le raffineur. L'Economiste cite son fondateur, Luca Mazzanti. Dernièrement, une information avait circulé selon laquelle ce cabinet aurait déposé une offre d'achat de 31 Mds de dirhams et que la Cour d'appel de commerce de Casablanca devra fixer un prix après examen du dossier. Quoi qu'il en soit, une audience est prévue pour le 9 janvier prochain ;

La CGEM a décerné, sur avis du Comité d'attribution, le Label CGEM pour la Responsabilité Sociale de l'Entreprise (RSE) à quatre entreprises. Il s'agit des entreprises Total Maroc et Tanger Med Port Authority « Tmpa » pour la première attribution et des entreprises HPS Maroc et la Bourse de Casablanca, pour son renouvellement. Le Label RSE est octroyé suite à une évaluation des comportements et pratiques des entreprises sur les neuf domaines d'actions constituant la charte de responsabilité sociale de la Confédération. Ces derniers portent sur le respect des droits humains, l'amélioration des conditions d'emploi, de travail et des relations professionnelles, la protection de l'environnement, la prévention de la corruption, le respect des règles de la saine concurrence, la transparence du gouvernement d'entreprise, le respect des intérêts des clients et fournisseurs, la promotion de la responsabilité sociale des fournisseurs et sous-traitants et le développement de l'engagement sociétal des entreprises. La démarche de labellisation aide les entreprises à formaliser leurs engagements, à mesurer leur progrès et à faire connaître leurs performances. Il permet à ses bénéficiaires d'améliorer leur compétitivité et leur accès aux marchés, de fédérer leurs équipes et de renforcer leur cohésion et leur efficacité. Il permet de dialoguer en confiance avec les clients, les fournisseurs, les actionnaires, les partenaires financiers et la communauté en général. Le Label RSE est octroyé pour une période de 3 ans, avec une évaluation de suivi à 18 mois. Le renouvellement se fait sur la base d'une nouvelle évaluation permettant de constater le progrès, le renforcement des pratiques et l'amélioration de la performance globale de l'entreprise.

Crédit Du Maroc : L'emprunt obligataire sursouscrit... 40 fois

Le groupe Crédit du Maroc a annoncé que l'emprunt obligataire subordonné de 500 MMAD a été sursouscrit 40 fois. Ainsi, pour 500 MMAD émis, le montant demandé a atteint 19,7 Mrds MAD. Notons que cette levée entre dans le cadre d'un programme d'émissions obligataires d'un montant de 2 Mrds MAD qui s'étale sur une durée de 5 ans. Ce programme renforcera les ratios de solvabilité de la banque et contribuera aussi aux besoins de financement de l'économie marocaine que le Crédit du Maroc vise à accompagner dans le cadre de son plan de développement à horizon 2020 ;

CTM : Franchissement du seuil de participation de la société Hakam A.Finances

L'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux (AMMC) porte à la connaissance du public que la société Hakam Abdellatif Finances, a déclaré le 27 décembre 2016, avoir franchi à la hausse le seuil de participation de 5% dans le capital de CTM suite à l'acquisition de 61.321 actions de la société CTM le 26 décembre 2016, réparties comme suit : 61.296 actions sur le marché de blocs au cours unitaire de 600 dirhams, 25 actions sur le marché central au cours unitaire de 618 dirhams. Suite à cette transaction, Hakam Abdellatif Finances détient 61 321 actions CTM, soit 5% du capital de ladite société. Dans les douze mois qui suivent le franchissement de seuil précité, Hakam Abdellatif Finances envisage de poursuivre ses achats sur la valeur CTM et de siéger à son conseil d'administration. De l'autre côté, la société Asma Invest se désengage du capital de CTM ;

LABEL'VIE : Mise à jour annuelle de l'émission de billets de trésorerie

L'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux (AMMC) porte à la connaissance du public qu'elle a visé en date du 02 janvier 2017, la mise à jour annuelle du dossier d'information relatif au programme d'émission de billets de trésorerie de Label'Vie S.A. Les principales caractéristiques du programme susmentionné sont :

- Plafond du programme d'émission : 800.000.000 DH ;
- Valeur nominale unitaire : 100.000 DH ;
- Maturité : de 10 jours à 1 an ;
- Taux d'intérêt : déterminé pour chaque émission en fonction des conditions du marché ;
- Organisme responsable du placement : CDG CAPITAL ;

BAM : La Banque Centrale délivre 8 avis positifs sur les banques participatives

Bank Al-Maghrib vient d'accorder 8 avis positifs pour le lancement de banques participatives. Il s'agit de CIH Bank en partenariat avec la Qatar International Islamic Bank ; BMCE Bank of Africa conjointement avec le groupe saoudi/bahreini Dalla Al Baraka ; La BCP avec le groupe saoudien Guidance (société financière spécialisée dans le financement immobilier) ; Crédit Agricole du Maroc avec l'Islamic Corporation for the Development of the Private Sector « ICD », filiale de la Banque Islamique de Développement « BID » ; Attijariwafa Bank, étant précisé que cette banque est toujours en discussion pour un futur partenariat. Le Comité des Etablissements de Crédit a également émis un avis favorable pour autoriser la Banque Marocaine du Commerce et de l'Industrie, le Crédit du Maroc et la Société Générale à offrir à leur clientèle des produits bancaires participatifs ;

HCP : Un léger mieux pour le Maroc en fin d'année

Selon le Haut-commissariat au plan (HCP) qui vient de publier sa note de conjoncture sur la situation des principaux indicateurs économiques, l'économie nationale aurait progressé de +1,2%, au 4ème trimestre 2016, au lieu de +0,8% un trimestre auparavant. Cette légère hausse aurait été, principalement, tirée par les activités secondaires, après une sensible décélération au 3ème trimestre. La valeur ajoutée hors agriculture aurait, ainsi, crû de 2,5%, en glissement annuel, au lieu de +1,9% le trimestre précédent. En revanche, le secteur agricole aurait poursuivi sa tendance baissière, affichant un repli de 12,3%, durant la même période.

Valeur	DONNEES FONDAMENTALES																		
	Au 06-janv	Performance YTD	BPA			DPA				PER			PB			D/Y			Capitalisation
			2015	2016E	2017P	2015	2015+e	2016E	2017P	2015	2016E	2017P	2015	2016E	2017P	2015	2016E	2017P	
Marché (MASI)	12 532,22	7,63%								23,1	22,2	21,1	2,9	2,9	2,8	3,1%	3,4%	3,6%	625 343 066 200,37
Banques										20,8	19,5	18,3	2,1	2,0	1,9	2,4%	2,7%	3,0%	209 425 035 435
ATTIJARIW AFA	441,00	6,78%	22,1	23,5	24,2	11,0	11,0	12	13	19,9	18,7	18,2	2,4	2,3	2,1	2,5%	2,8%	3,0%	89 755 506 666
BCP	310,00	8,81%	13,78	14,34	15,87	5,75	5,75	6	7	22,5	21,6	19,5	2,1	1,9	1,8	1,9%	1,9%	2,1%	56 498 943 360
BMCE	225,00	0,90%	10,9	11,8	13,4	5,0	5,0	5	6	20,6	19,0	16,8	2,4	2,4	2,2	2,2%	2,4%	2,7%	40 379 262 750
BMCI	639,00	4,75%	37,7	33,0	30,3	30,0	30,0	30	31	16,9	19,3	21,1	1,0	1,0	1,0	4,7%	4,8%	4,9%	8 485 463 754
CDM	520,00	6,12%	7,5	29,4	30,7	8,0	8,0	32	34	69,1	17,7	17,0	1,3	1,3	1,3	1,5%	6,2%	6,6%	5 658 231 280
CIH	325,00	8,33%	19,5	17,9	18,7	14,0	14,0	14	15	16,6	18,1	17,3	1,8	1,7	1,7	4,3%	4,3%	4,5%	8 647 627 625
Sociétés de financement										16,8	19,4	15,6	1,8	1,8	1,8	4,7%	5,4%	5,2%	6 858 296 813
AXA CREDIT	291,60	0,00%	-33,4	-161,2	-7,7	-	-	-	-	NS	NS	NS	1,2	3,5	3,9	-	-	-	174 960 000
EQDOM	1 000,00	0,00%	93,9	88,3	82,1	60,0	90,0	59	54	10,6	11,3	12,2	1,2	1,2	1,2	6,0%	5,9%	5,4%	1 670 250 000
MAGHREBAIL	925,00	0,00%	46,5	60,6	61,7	46,0	46,0	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	390,00	0,00%	21,1	14,4	13,2	16,0	16,0	11	10	18,5	27,1	29,5	1,3	1,3	1,3	4,1%	2,8%	2,5%	1 082 939 520
TASLIF	29,67	5,96%	1,1	1,7	1,7	1,0	1,0	1	1	26,3	17,7	17,0	1,9	1,8	1,8	3,4%	4,4%	4,9%	637 089 075
SALAFIN	829,00	-0,12%	52,3	59,4	61,5	57,0	57,0	51	49	15,8	14,0	13,5	3,1	3,1	3,0	6,9%	6,2%	5,9%	1 985 038 013
Assurances										20,4	19,8	18,9	2,7	2,6	2,4	2,8%	3,6%	4,1%	26 857 057 044
AFMA	877,00	6,95%	55,2	61,1	62,7	52,0	52,0	61	62	15,9	14,4	14,0	13,6	12,2	11,9	5,9%	6,9%	7,1%	877 000 000
AGMA	2 454,00	-3,39%	191,1	153,7	147,5	205,0	205,0	165	158	12,8	16,0	16,6	5,5	6,3	6,5	8,4%	6,7%	6,5%	490 800 000
Wafa Assurance	5 000,00	7,53%	228,5	237,4	251,8	114,0	160,0	166	201	21,9	21,1	19,9	3,6	3,4	3,2	2,3%	3,3%	4,0%	17 500 000 000
ATLANTA	51,34	4,80%	2,3	2,6	2,8	1,5	1,5	2	2	22,2	19,5	18,0	2,2	2,1	2,0	2,9%	3,3%	3,6%	3 090 176 984
SAHAM ASSURANCES	1 190,00	3,03%	82,6	81,1	82,6	40,0	40,0	43	44	14,4	14,7	14,4	1,4	1,3	1,3	3,4%	3,6%	3,7%	4 899 080 060
Stés de portefeuilles/Holdings										NS	16,3	15,7	1,6	1,5	1,4	3,8%	3,5%	3,6%	2 775 581 880
ZELLIDJA	120,00	0,00%	-314,2	0,0	-9,0	-	-	-	-	NS	NS	NS	0,4	0,4	0,4	-	-	-	68 741 880
DELTA HOLDING	30,90	6,55%	2,1	1,9	2,1	1,2	1,2	1	1	14,7	15,9	14,9	1,7	1,6	1,5	3,9%	3,6%	3,7%	2 706 840 000
Immobilier										22,9	18,2	15,6	1,3	1,3	1,2	3,7%	4,2%	5,5%	24 806 455 881
ADDOHA	54,43	26,64%	2,6	2,5	3,0	2,3	2,3	3	4	20,6	21,8	17,9	1,6	1,5	1,5	4,1%	4,7%	6,5%	17 556 783 933
BALIMA	99,60	0,00%	6,8	6,8	6,7	3,9	3,9	4	4	14,7	14,7	14,9	1,6	1,6	1,5	3,9%	4,1%	3,5%	173 702 400
ALLIANCES DVPT IMMOBILIER	116,00	25,54%	-18,3	2,5	7,7	-	-	-	-	NS	46,7	15,0	0,4	0,4	0,4	-	-	-	1 467 275 648
RES DAR SAADA	214,00	15,68%	17,2	19,5	19,1	6,9	6,9	8	8	12,5	11,0	11,2	1,5	1,4	1,3	3,2%	3,6%	3,6%	5 608 693 900
Pétrole & Gaz										-4,0	30,8	29,4	2,4	8,1	7,9	3,3%	3,1%	3,3%	24 575 012 187
AFRIQUIA GAZ	2 690,00	1,70%	122,4	115,0	120,2	105,0	105,0	106	109	22,0	23,4	22,4	4,4	4,3	4,2	3,9%	3,9%	4,1%	9 246 875 000
TOTAL.MAROC	1 541,00	23,78%	32,3	45,0	47,2	42,0	42,0	45	47	47,7	34,2	32,6	15,9	15,4	15,0	2,7%	2,9%	3,1%	13 807 360 000
Mines										26,3	31,2	28,1	2,8	2,9	2,9	4,7%	3,8%	4,5%	16 464 606 117
MANAGEM	1 001,00	2,25%	22,4	10,7	17,4	20,0	20,0	11	17	44,7	93,3	57,6	2,7	2,7	2,7	2,0%	1,1%	1,7%	9 167 857 699
SMI	2 862,00	2,21%	142,3	199,5	179,5	220,0	220,0	240	260	20,1	14,3	15,9	3,1	3,2	3,5	7,7%	8,4%	9,1%	4 708 247 580
REBAB	130,00	0,00%	-32,3	-14,1	-25,1	-	-	-	-	NS	NS	NS	0,5	0,5	0,6	-	-	-	22 939 280
CMT	1 526,00	13,04%	114,5	61,8	80,6	135,0	135,0	73	95	13,3	24,7	18,9	2,7	3,1	3,0	8,8%	4,8%	6,2%	2 565 561 558
Chimie										NS	46,0	42,5	0,9	0,9	0,9	0,5%	0,8%	0,8%	601 350 000
MAGHREB OXYGENE	108,00	1,89%	7,9	11,4	11,7	4,0	4,0	6	6	13,6	9,5	9,2	0,4	0,4	0,4	3,7%	5,3%	5,5%	87 750 000
SNP	214,00	30,89%	-20,5	1,6	1,9	-	-	-	-	NS	NS	NS	1,2	1,2	1,2	-	-	-	513 600 000
Industrie pharmaceutique										16,0	21,6	21,6	3,5	3,8	3,8	7,4%	4,4%	4,5%	3 435 800 000
SOTHEMA	1 181,00	0,00%	65,4	59,6	62,1	48,0	48,0	44	46	18,1	19,8	19,0	3,5	3,4	3,2	4,1%	3,7%	3,9%	2 125 800 000
PROMOPHARM	1 310,00	8,26%	97,0	51,8	47,0	169,0	169,0	72	73	13,5	25,3	27,9	3,4	5,0	5,5	12,9%	5,5%	5,6%	1 310 000 000
Boissons										23,2	25,4	23,7	4,2	4,2	4,0	4,0%	3,2%	3,4%	9 478 201 900
BRASSERIES DU MAROC	2 300,00	0,00%	93,0	66,1	68,3	92,0	92,0	51	52	24,7	34,8	33,7	4,1	4,3	4,2	4,0%	2,2%	2,3%	6 508 201 900
OULMES	1 500,00	3,45%	73,1	94,0	104,3	60,0	60,0	80	87	20,5	16,0	14,4	4,4	4,0	3,7	4,0%	5,3%	5,8%	2 970 000 000
Agroalimentaire/Production										27,5	19,6	21,0	3,5	3,3	3,1	2,5%	2,5%	2,6%	30 229 688 585
CARTIER SAADA	21,00	0,24%	1,1	1,8	1,8	1,0	1,0	1	1	19,6	11,6	11,9	0,7	0,7	0,7	4,8%	5,8%	6,7%	110 565 000
CENTRALEDANONE	662,40	8,57%	5,6	13,8	15,2	10,5	10,5	10	12	NS	48,0	43,6	4,6	5,9	5,6	1,6%	1,6%	1,8%	6 239 808 000
COSUMAR	400,00	16,62%	15,3	23,2	20,1	10,8	10,8	11	11	26,2	17,2	19,9	4,0	3,6	3,3	2,7%	2,7%	2,8%	16 797 714 400
DARI COUSPATE	2 609,00	-11,56%	127,8	183,3	197,7	65,0	65,0	107	108	20,4	14,2	13,2	4,4	3,7	3,3	2,5%	4,1%	4,1%	17 788 460 375
LESIEUR	155,00	14,81%	7,2	6,6	6,0	5,0	5,0	4	4	21,4	23,5	25,7	2,7	2,6	2,6	3,2%	2,8%	2,6%	4 282 884 050
UNIMER	177,00	0,00%	14,1	17,0	18,9	3,0	3,0	4	4	12,6	10,4	9,4	1,6	1,4	1,3	1,7%	2,2%	2,3%	2 020 256 760
Bâtiment & Matériaux de Construction										26,8	27,0	24,7	3,8	4,1	4,1	2,3%	3,5%	3,5%	85 118 855 936
ALM MAROC	1 194,00	0,00%	88,6	-38,4	25,1	80,0	80,0	-	11	13,5	NS	47,5	1,5	1,7	1,7	6,7%	-	0,9%	556 349 076
CIMAR	1 482,00	14,18%	74,7	69,0	75,9	55,0	55,0	55	55	19,9	21,5	19,5	3,4	3,3	3,1	3,7%	3,7%	3,7%	21 394 157 928
LAFARGEHOLCIM MAR	2 580,00	5,31%	86,6	92,8	96,0	66,0	86,0	93	93	29,8	27,8	26,9	4,4	5,1	5,0	2,6%	3,6%	3,6%	60 452 599 200
SONASID	399,00	3,35%	-15,9	-22,8	-2,0	-	-	-	-	NS	NS	NS	0,8	0,8	0,8	-	-	-	1 556 100 000
JET CONTRACTORS	171,00	4,33%	14,1	18,6	19,7	5,0	5,0	7	7	12,2	9,2	8,7	1,0	0,9	0,9	2,9%	4,0%	4,2%	410 400 000
COLORADO	54,00	0,02%	4,3	3,5	3,9	3,0	4,3	3	3	12,4	15,2	13,7	1,9	2,0	1,9	5,6%	5,6%	5,1%	652 763 232
AFRIC INDUSTRIES	331,00	-5,43%	23,9	17,7	22,3	20,0	20,0	15	19	13,9	18,7	14,8	2,4	2,4	2,3	6,0%	4,5%	5,6%	96 486 500
Ingénieries & biens d'équipement industriels										NS	-2,8	-3,1	1,5	3,2	NS	2,2%	2,4%	2,6%	312 112 062
DELATTRE LEVIVIER MAROC	198,95	4,71%	10,5	11,4															

DONNÉES TECHNIQUES 2017											
Valeur	Au 06-janv	Données hebdomadaires					Données 2017				
		CMP	Plus haut	Plus bas	Performance	VQM (KMAD)	CMP	Plus haut	Plus bas	Performance	VQM (KMAD)
Marché (Masi)	12 532,2	-	12532,22	11564,72	7,63%	469 930,07	-	12532,22	11564,72	7,63%	469 930,07
Banques											
ATTJARIWABA	441,00	431,6	441,0	410,0	6,78%	65377,94	431,6	441,0	410,0	6,78%	65 377,94
BCP	310,00	300,5	310,0	280,0	8,81%	33984,28	300,5	310,0	280,0	8,81%	33 984,28
BMCE	225,00	220,2	225,0	208,5	0,90%	32733,36	220,2	225,0	208,5	0,90%	32 733,36
BMCI	639,00	631,1	639,0	629,0	4,75%	1949,58	631,1	639,0	629,0	4,75%	1 949,58
CDM	520,00	520,2	520,0	490,0	6,12%	234,60	520,2	520,0	490,0	6,12%	234,60
CIH	325,00	323,0	325,0	300,0	8,33%	11669,33	323,0	325,0	300,0	8,33%	11 669,33
Sociétés de financement											
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	1 000,00	993,6	1 000,0	990,0	0,00%	1027,40	993,6	1 000,0	990,0	0,00%	1 027,40
MAGHREBAIL	925,00	NT	925,0	925,0	0,00%	0,00	NT	925,0	925,0	0,00%	0,00
MAROC LEASING	390,00	NT	390,0	390,0	0,00%	0,00	NT	390,0	390,0	0,00%	0,00
TASLIF	29,67	29,7	29,7	28,0	5,96%	0,21	29,7	29,7	28,0	5,96%	0,21
SALAFIN	829,00	829,4	830,0	825,0	-0,12%	280,49	829,4	830,0	825,0	-0,12%	280,49
Assurances											
AFMA	877,00	850,3	877,0	840,0	6,95%	467,15	850,3	877,0	840,0	6,95%	467,15
AGMA LAHLOU TAZI	2 454,00	2 450,6	2 454,0	2 450,0	-3,39%	9,80	2 450,6	2 454,0	2 450,0	-3,39%	9,80
Wafa ASSURANCE	5 000,00	4 876,2	5 000,0	4 650,0	7,53%	2803,83	4 876,2	5 000,0	4 650,0	7,53%	2 803,83
ATLANTA	51,34	50,9	51,3	49,9	4,80%	930,96	50,9	51,3	49,9	4,80%	930,96
SAHAM ASSURANCES	1 190,00	1 145,6	1 190,0	1 105,0	3,03%	1061,79	1 145,6	1 190,0	1 105,0	3,03%	1 061,79
Holdings											
ZELLIDIA	120,00	120,0	120,0	120,0	0,00%	7,44	120,0	120,0	120,0	0,00%	7,44
DELTA HOLDING	30,90	30,4	30,9	28,6	6,55%	671,64	30,4	30,9	28,6	6,55%	671,64
Immobilier											
ADDOHA	54,43	49,1	54,4	42,2	26,64%	38240,26	49,1	54,4	42,2	26,64%	38 240,26
BALMA	99,60	NT	99,6	99,6	0,00%	0,00	NT	99,6	99,6	0,00%	0,00
ALLIANCES DVPT IMMOBILIER	116,00	112,7	116,1	93,2	25,54%	10559,15	112,7	116,1	93,2	25,54%	10 559,15
RES DAR SAADA	214,00	211,2	214,0	185,0	15,68%	47409,10	211,2	214,00	185,00	15,68%	47 409,10
Pétrole & Gaz											
AFRIQUIA GAZ	2 690,00	2 565,1	2 690,0	2 560,0	1,70%	130,82	2 565,1	2 690,0	2 560,0	1,70%	130,82
SAMIR	127,80	NT	127,8	127,8	0,00%	0,00	NT	127,8	127,8	0,00%	0,00
TOTAL MAROC	1 541,00	1 451,5	1 541,0	1 240,0	23,78%	13981,73	1 451,5	1 541,0	1 240,0	23,78%	13 981,73
Mines											
MANAGEM	1 001,00	1 014,7	1 038,0	965,0	2,25%	5406,13	1 014,7	1 038,0	965,0	2,25%	5 406,13
SMI	2 862,00	2 984,3	2 998,0	2 800,0	2,21%	32,83	2 984,3	2 998,0	2 800,0	2,21%	32,83
REBAB	130,00	NT	130,0	130,0	0,00%	0,00	NT	130,0	130,0	0,00%	0,00
CMT	1 526,00	1 530,5	1 526,0	1 362,0	13,04%	11978,82	1 530,5	1 526,0	1 362,0	13,04%	11 978,82
Chimie											
MAGHREB OXYGENE	108,00	107,2	108,0	106,0	1,89%	16,33	107,2	108,0	106,0	1,89%	16,33
SNEP	214,00	196,1	214,0	172,3	30,89%	4496,37	196,1	214,0	172,3	30,89%	4 496,37
Industrie pharmaceutique											
SOTHEMA	1 181,00	NT	1 181,0	1 181,0	0,00%	0,00	NT	1 181,0	1 181,0	0,00%	0,00
PROMOPHARM	1 310,00	1 288,5	1 310,0	1 210,0	8,26%	49,99	1 288,5	1 310,0	1 210,0	8,26%	49,99
Boissons											
BRASSERIES DU MAROC	2 300,00	2 300,0	2 300,0	2 300,0	0,00%	1697,40	2 300,0	2 300,0	2 300,0	0,00%	1 697,40
OULMES	1 500,00	1 501,6	1 536,0	1 500,0	3,45%	1579,11	1 501,6	1 536,0	1 500,0	3,45%	1 579,11
Agroalimentaire											
CARTIER SAADA	21,00	20,0	21,0	20,0	0,24%	0,43	20,0	21,0	20,0	0,24%	0,43
CENTRALE DANONE	662,40	627,3	662,4	610,1	8,57%	8,15	627,3	662,4	610,1	8,57%	8,15
COSUMAR	400,00	392,4	400,0	346,0	16,62%	44528,94	392,4	400,0	346,0	16,62%	44 528,94
DARI COUSPATE	2 609,00	2 652,7	2 950,0	2 609,0	-11,56%	10,08	2 652,7	2 950,0	2 609,0	-11,56%	10,08
LESIEUR	155,00	141,0	155,0	134,0	14,81%	1570,27	141,0	155,0	134,0	14,81%	1 570,27
UNIMER	177,00	NT	177,0	177,0	0,00%	0,00	NT	177,0	177,0	0,00%	0,00
Bâtiment & Matériaux de Construction											
ALM MAROC	1 194,00	1 151,9	1 194,0	1 132,0	0,00%	12,90	1 151,9	1 194,0	1 132,0	0,00%	12,90
CIMAR	1 482,00	1 409,5	1 482,0	1 280,0	14,18%	3909,84	1 409,5	1 482,0	1 280,0	14,18%	3 909,84
LAFARGEHOLCIM MAR	2 580,00	2 561,6	2 580,0	2 450,0	5,31%	18025,28	2 561,6	2 580,0	2 450,0	5,31%	18 025,28
SONASID	399,00	397,0	399,0	383,1	3,35%	3413,88	397,0	399,0	383,1	3,35%	3 413,88
JET CONTRACTORS	171,00	171,3	173,0	168,0	4,33%	255,02	171,3	173,0	168,0	4,33%	255,02
COLORADO	54,00	54,5	54,7	53,5	0,02%	461,54	54,5	54,7	53,5	0,02%	461,54
AFRIC INDUSTRIES	331,00	332,3	350,0	331,0	-5,43%	14,75	332,3	350,0	331,0	-5,43%	14,75
Ingénieries & biens d'équipement industriels											
DELATTRE LEVIVIER MAROC	198,95	196,9	199,0	190,0	4,71%	3,90	196,9	199,0	190,0	4,71%	3,90
STROC CREATIVE CONTRACTOR	50,80	50,1	50,8	48,9	0,40%	62,12	50,1	50,8	48,9	0,40%	62,12
Equipements électroniques & électriques											
NEXANS MAROC	157,00	157,7	158,9	156,9	6,08%	6,09	157,7	158,9	156,9	6,08%	6,09
Sylviculture & papier											
MED PAPER	30,38	28,1	30,4	25,3	20,32%	1184,67	28,1	30,4	25,3	20,32%	1 184,67
Transport											
CTM	660,00	652,2	660,0	609,0	8,37%	533,52	652,2	660,0	609,0	8,37%	533,52
TIMAR	276,60	281,5	313,0	276,6	-11,63%	1,01	281,5	313,0	276,6	-11,63%	1,01
Distribution											
AUTONEJMA	1 900,00	NT	1 900,0	1 900,0	0,00%	0,00	NT	1 900,0	1 900,0	0,00%	0,00
AUTO HALL	118,00	117,9	118,0	116,6	7,27%	1769,24	117,9	118,0	116,6	7,27%	1 769,24
F.BROSSETTE	88,01	89,7	93,0	88,0	0,64%	379,64	89,7	93,0	88,0	0,64%	379,64
SRM	285,00	274,4	285,0	275,0	3,69%	45,56	274,4	285,0	275,0	3,69%	45,56
STOKVIS	24,00	23,3	24,0	22,7	7,62%	48,94	23,3	24,0	22,7	7,62%	48,94
LABEL VIE	1 360,00	1 365,1	1 371,0	1 340,0	1,49%	3175,59	1 365,1	1 371,0	1 340,0	1,49%	3 175,59
ENNAKL	62,00	60,9	63,5	57,0	8,77%	726,95	60,9	63,5	57,0	8,77%	726,95
NTI											
IB MAROC	100,00	94,6	100,9	96,0	6,38%	99,23	94,6	100,9	96,0	6,38%	99,23
INVOLYS	102,00	104,2	106,5	102,0	0,20%	82,73	104,2	106,5	102,0	0,20%	82,73
HPS	814,90	795,0	814,9	775,0	5,15%	197,64	795,0	814,9	775,0	5,15%	197,64
DISWAY	365,00	359,1	365,0	347,5	1,96%	2820,31	359,1	365,0	347,5	1,96%	2 820,31
M2M GROUP	325,15	324,1	339,5	310,3	4,80%	216,09	324,1	339,5	310,3	4,80%	216,09
MICRODATA	159,40	153,1	159,4	148,0	6,41%	93,27	153,1	159,4	148,0	6,41%	93,27
S.M MONETIQUE	208,70	209,5	216,2	208,7	-2,02%	53,59	209,5	216,2	208,7	-2,02%	53,59
Télécommunications											
ITISSALAT AL MAGHRIB	150,00	149,6	150,0	140,4	5,63%	55135,55	149,6	150,0	140,4	5,63%	55 135,55
Services aux collectivités											
LYDEC	597,50	593,8	597,5	520,1	10,65%	1037,20	593,8	597,5	520,1	10,65%	1 037,20
Loisirs & Hôtels											
RISMA	115,00	115,1	116,9	110,1	-2,38%	304,22	115,1	116,9	110,1	-2,38%	304,22
Electricité											
TAQA MOROCCO	815,50	802,6	815,5	750,3	4,55%	11262,63	802,6	815,5			



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.
