

## Flash Hebdomadaire

Vendredi 16 Août 2019

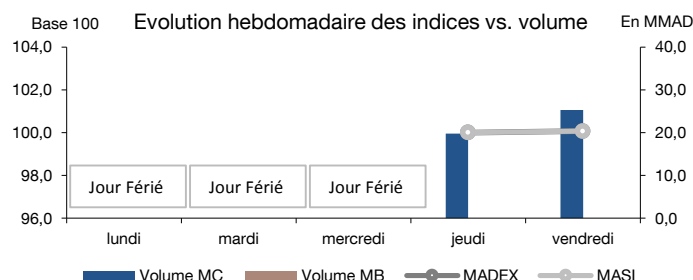
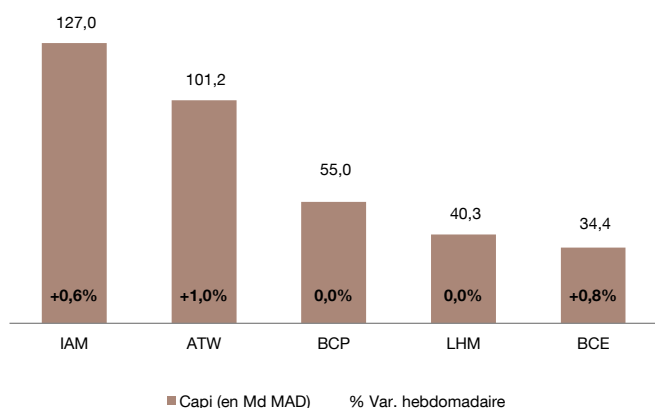
Recherche - Actions

## SYNTHESE DU MARCHÉ

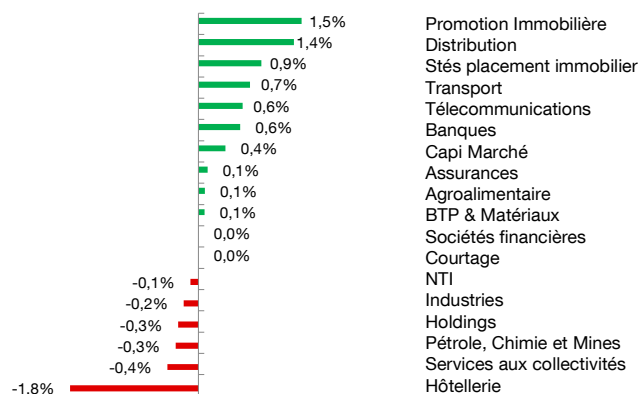
## PERFORMANCE DU MARCHÉ

Indice	Valeur	Performance	
		Hebdomadaire	YtD
MASI	11 618,02	+0,46%	+2,23%
MADEX	9 462,03	+0,47%	+2,48%
FTSE CSE 15	10 368,15	+0,59%	+0,94%
FTSE CSE All	10 040,25	+0,45%	+2,93%
Capi. (Md MAD)	595,7	+0,38%	+2,33%

## CINQ PREMIERES CAPITALISATIONS



## PERFORMANCE HEBDOMADAIRE PAR SECTEUR



## VOLUME HEBDOMADAIRE DU MARCHÉ ACTIONS

	CMP (MAD)	VQM (MMAD)	Volume (MMAD)	%
Marché central		22,5	45,0	100,0%
Marché de Blocs		0,0	0,0	0,0%
<i>Maroc Telecom</i>	143,9	8,8	17,5	38,9%
<i>Attijariwafa Bank</i>	475,6	3,5	6,9	15,3%
<i>Cosumar</i>	211,8	2,3	4,5	10,0%
<i>HPS</i>	3 249,8	1,4	2,7	6,0%
<i>Label Vie</i>	2 505,9	0,9	1,7	3,9%
<b>Marché Global</b>		<b>22,5</b>	<b>45,0</b>	<b>100,0%</b>

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

Indice	Dernier	Var %	Var ytd %
CAC 40	5 301,80	+1,24%	+12,07%
DAX 30	11 570,88	+1,39%	+9,58%
DOW JONES 30	25 913,63	+1,31%	+11,09%
NASDAQ	7 901,93	+1,74%	+19,09%
HANG SENG	25 734,22	+0,94%	-0,43%
NIKKEI	20 368,85	-0,18%	+1,77%
BRENT (\$/bbl)	58,80	+0,98%	+9,29%
OR (\$/Oz)	1515,85	-1,00%	+18,31%
ARGENT (\$/Oz)	17,07	-0,82%	+9,86%
EUR/MAD	10,6777	+0,12%	-2,04%
USD/MAD	9,6150	+0,15%	+0,62%

## PRINCIPALES VARIATIONS DE LA SEMAINE

Valeur	Cours	Var.%	VQM (KMAD)
SMI	1 300,00	+14,04%	208,0
Maghreb Oxygène	169,65	+6,00%	0,2
Jet Contractors	301,00	+4,48%	412,3
Dar Saada	71,45	+3,55%	11,5
Stroc Industrie	13,50	-5,46%	46,4
Timar	178,65	-5,97%	0,4
Fenie Brossette	63,50	-6,95%	12,7
Managem	800,00	-9,09%	385,2

- Clôture dans le vert. Les indices MASI et MADEX affichent des performances hebdomadaires respectives de +0,46% à 11.618,02 points et de +0,47% à 9.462,03 points. La capitalisation du marché ressort à 595,7 Md MAD, soit une hausse de +0,38%.
- La volumétrie de la semaine ressort à 45,0 MMAD traitée exclusivement sur le marché central, soit un VQM global de 22,5 MMAD.
- Au terme de cette semaine, les meilleures performances hebdomadaires ont été enregistrées par SMI, Maghreb Oxygène, Jet Contractors et Dar Saada avec des hausses respectives de +14,04%, +6,00%, +4,48% et finalement +3,55%. En contrepartie, Stroc Industrie, Timar, Fenie Brossette et Managem accusent les plus fortes baisses avec respectivement -5,46%, -5,97%, -6,95% et -9,09%.
- Maroc Telecom, Attijariwafa Bank, Cosumar et HPS sont les valeurs les plus actives de la semaine avec des parts respectives de 38,9%, 15,3%, 10,0% et 6,0%.

\* Indices internationaux affichés à 16h05 GMT+1  
Sources : Bourse de Casablanca, Bloomberg, Investing.com

## PRINCIPALES NEWS DE LA SEMAINE

12/08/2019 Jour férié

13/08/2019 Jour férié

14/08/2019 Jour férié

**Maroc : Les Réserves Internationales augmentent**

Les Réserves Internationales Nettes (RIN) ont progressé au début du mois d'août, atteignant 231,8 Md MAD, au 2 août dernier, soit une hausse de 2,9% en glissement annuel. A noter que le MAD est resté quasi-stable par rapport à l'EUR sur la période allant du 1er au 7 août. Il est apprécié de 0,44% vis-à-vis de l'USD durant la même période, selon Bank Al-Maghrib (BAM).

**Trésoreries bancaires : Le déficit s'est creusé en 2018**

Le déficit des trésoreries bancaires s'est creusé à 62,2 Md MAD en moyenne hebdomadaire après 41,5 Md MAD un an auparavant, indique le rapport annuel de Bank Al-Maghrib (BAM). Cette évolution résulte essentiellement des effets restrictifs liés à l'accroissement de 17,4 Md MAD de la circulation fiduciaire et à la baisse de 2,0 Md MAD des réserves de change de BAM. Ainsi, BAM a renforcé le volume de ses interventions de 42,8 Md MAD à 62,6 Md MAD en moyenne, ces injections étant réalisées en quasi-totalité sous forme d'avances à 7 jours, les opérations à 24 heures ayant été au nombre de quatre avec un volume moyen de 2,8 Md MAD. Par ailleurs, la Banque a poursuivi la mise en œuvre de son programme au titre des prêts garantis à un an, accordés dans le cadre du soutien au financement de la TPME avec un encours moyen de 2,9 Md MAD.

**Tourisme : Les recettes voyage progressent de 4,2% au premier semestre**

Les recettes voyage en devises ont atteint, à fin juin, un montant de 32,7 Md MAD, en hausse de 4,2% en glissement annuel, selon l'Observatoire du Tourisme. Sur cette période, le Maroc a accueilli plus de 5,4 M de touristes, soit une hausse de 6,6% des arrivées. Le nombre de touristes étrangers a augmenté de 6,6% contre une hausse de 7,1% des arrivées de Marocains Résidant à l'Etranger (MRE). Les nuitées réalisées dans les établissements d'hébergement touristique classés progressent de 5,0% par rapport à la même période de 2018 (+4,3% pour les touristes non-résidents et +8,5% pour les résidents). A noter que les principaux marchés émetteurs ont poursuivi leur bonne dynamique avec des hausses des arrivées en provenance d'Italie (+12,0%), de la France (+9,0%), d'Espagne (+8,0%) et d'Allemagne (+8,0%).

15/08/2019

**Managem : Profit warning**

Dans une conjoncture marquée par les incertitudes qui continuent à peser sur l'économie mondiale, les cours des métaux ont subi de fortes corrections à fin juin 2019 par rapport à la même période de l'année précédente notamment le Cobalt dont le cours moyen est en baisse de 62,0%. Ainsi, le chiffre d'affaires devrait connaître une baisse de l'ordre de 300,0 MMAD et le résultat net semestriel attendu devrait ressortir en retrait de l'ordre de 370,0 MMAD par rapport au premier semestre 2018, sous l'effet de la baisse importante des cours du Cobalt, Zinc et Cuivre. Toutefois, ces effets négatifs seraient atténués partiellement par les impacts positifs liés à premièrement la hausse importante de la production d'Or au Soudan grâce à la nouvelle extension de l'usine démarrée au premier trimestre, deuxièmement, au redressement des fondamentaux de SMI grâce à une hausse de la production de plus de 35,0% et finalement à la croissance de la production du Cobalt de +36,0%, conséquence des efforts entrepris pour les augmentations des capacités de traitement des unités de production et l'amélioration du cash-cost.

**Stroc Industrie : Tient sa première AG depuis sa mise sous sauvegarde**

Les actionnaires de Stroc Industrie sont convoqués à une Assemblée Générale (AG) Mixte le 13 septembre prochain, la première depuis la mise en sauvegarde de la société par le tribunal de commerce. Si l'Assemblée Ordinaire aura à approuver les comptes de l'exercice 2018, qui font apparaître une perte de 116,0 MMAD, et renouveler le mandat d'administrateurs, l'AG extraordinaire devra, elle, à l'instar des années précédentes, voter la continuation des activités de la société malgré une situation nette négative où les pertes absorbent plus des ¾ du capital social. Stroc Industrie, qui a opéré des cessions en réméré de terrains pour un montant de 28,2 MMAD au premier semestre 2018 pour soutenir ses finances, a constaté une plus-value de 3,8 MMAD ainsi que des produits non-courants d'une valeur de 14,6 MMAD relatifs à la reprise de l'écart de réévaluations de ces terrains. Cela n'a pas empêché ses pertes de se creuser passant de -104,0 MMAD en 2017 à -116,0 MMAD en 2018 pour un chiffre d'affaires de 46,6 MMAD en 2018 contre 137,8 MMAD en 2017. La société a enregistré une dégradation de 18,0% de son total bilan en 2018.

**Finances publiques : Le déficit budgétaire se creuse à fin juillet**

Le déficit budgétaire a atteint 28,0 Md MAD à fin juillet, augmentant de 4,0 Md MAD en glissement annuel, selon la Trésorerie Générale du Royaume (TGR). Ce déficit tient compte d'un solde positif de 6,6 Md MAD dégagé par les Comptes Spéciaux du Trésor (CST) et les Services de l'État Gérés de Manière Autonome (SEGMA). Au total, les recettes ordinaires brutes ont atteint 144,9 Md MAD, marquant une hausse de 9,7% en glissement annuel. Ce chiffre ne tient pas compte du versement en 2018 de 24,0 Md MAD effectué à partir du "Compte spécial des dons des pays du Conseil de Coopération du Golfe" au profit du budget général. Compte tenu de ce versement, les recettes ordinaires brutes reculent 7,2%. Cette situation provient en partie de la baisse des droits de douane (-3,0%) et des recettes non fiscales (-49,3%). De leur côté, les dépenses émises au titre du budget général ont progressé de 15,8% à 209,8 Md MAD à fin juillet 2019, suite à la hausse des dépenses de fonctionnement (+11,3%), des dépenses d'investissement (4,0%) et des charges de la dette budgétisée (+41,8%).

**Electricité : Le Maroc fournit à l'espagnol Red Electrica 76,0% de ses besoins**

Le Maroc figure au deuxième rang des partenaires de l'Espagne en matière d'énergie électrique. Selon l'opérateur semi-public espagnol Red Electrica de España, le Royaume fournit environ 76,0% de ses besoins. Le chiffre est annoncé par l'entreprise espagnole au titre de juillet 2019. En 2018, les exportations d'électricité du Royaume vers l'Espagne s'élevaient à 20,588 GWh, pour générer des revenus d'environ 158,0 MMAD.

**Electroménager : Reprise des ventes**

16/08/2019

Selon le cabinet GFK, le marché des biens d'équipement de la maison a enregistré une progression de 1,1% au deuxième trimestre 2019. Sur le semestre, la croissance s'est établie à 3,5% par rapport à la même période de l'an dernier. Le chiffre d'affaires trimestriel s'est établi à 3,8 Md MAD.

**Tanger-Tétouan-Al Hoceima : Le taux de remplissage des barrages**

Le taux moyen de remplissage des dix barrages relevant de la région de Tanger-Tétouan-Al Hoceima a atteint, en ce 15 août, 57,2 %, indique le ministère de l'Équipement, du Transport, de la Logistique et de l'Eau. Les réserves en eau ont ainsi atteint 764,3 M de mètres cubes contre 769,1 M de m3 à la même date l'an dernier, selon les données établies par le Département de l'Eau.

**OPCVM : L'actif sous gestion en hausse**

L'actif net sous gestion des OPCVM (Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières) a augmenté de 2,2 % à fin juillet, atteignant ainsi 461,3 Md MAD contre 451,2 Md MAD un an auparavant. Selon l'Association des Sociétés de Gestion et Fonds d'Investissement marocains (ASFIM), cette progression provient de la collecte nette de plus de 7,0 Md MAD principalement au niveau des OPCVM Monétaires et des OPCVM OMLT (Obligations Moyen et Long Terme). À noter que les OPCVM Actions ont posté la meilleure performance annuelle avec 7,8 % et les OPCVM Monétaires ont affiché la plus faible performance avec 1,3 %.

**Marsa International : Augmentation de Capital**

Basée à la zone franche d'exportation de Tanger, la société Marsa International Tangier Terminals SA (MINTT) vient de procéder à une augmentation de capital par apport en numéraire. L'entreprise a augmenté le capital social de 563,0 MMAD pour le porter à 620,5 MMAD.

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

	Au	Variation		P/E		P/B		D/Y		Capi
	16 août. 19	Quotidienne	YTD	2018 <sup>1</sup>	2019E <sup>2</sup>	2018 <sup>1</sup>	2019E <sup>2</sup>	2018 <sup>1</sup>	2019E <sup>2</sup>	(MMAD)
<b>Marché (MASI)</b>	<b>11 618,02</b>	<b>+0,07%</b>	<b>+2,23%</b>	<b>18,9</b>	<b>18,5</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>	<b>3,7%</b>	<b>3,6%</b>	<b>595 747</b>
Marché hors Immobilier				<b>19,3</b>	<b>20,1</b>	<b>2,8</b>	<b>2,9</b>	<b>3,7%</b>	<b>3,5%</b>	<b>588 740</b>
Marché hors Télécom				<b>18,6</b>	<b>19,2</b>	<b>2,2</b>	<b>2,3</b>	<b>3,5%</b>	<b>3,2%</b>	<b>468 761</b>
<b>Banques</b>				<b>16,8</b>	<b>16,5</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>2,9%</b>	<b>2,7%</b>	<b>212 264</b>
Attijariwafa Bank	482,00	-0,10%	+6,40%	16,7	16,6	2,1	2,1	2,9%	2,6%	101 152
BCP	272,00	0,00%	-2,86%	17,3	17,5	1,8	1,6	2,7%	2,6%	55 013
BMCE Bank	191,45	0,00%	+4,56%	17,9	16,4	1,8	1,8	2,7%	2,7%	34 358
BMCI	660,00	0,00%	-8,08%	17,1	15,4	1,3	1,2	4,2%	4,4%	8 764
Crédit Du Maroc	498,00	0,00%	-16,72%	11,0	10,3	1,3	1,0	1,3%	1,6%	5 419
CIH Bank	284,00	0,00%	-5,33%	17,5	16,3	1,7	1,6	4,7%	5,0%	7 557
<b>Sociétés financières</b>				<b>14,7</b>	<b>14,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,3</b>	<b>6,1%</b>	<b>5,5%</b>	<b>7 097</b>
Diac Salaf	26,25	0,00%	0,00%	nd	nd	nd	nd	nd	nd	28
Eqdom	1 162,00	0,00%	+9,62%	13,6	14,6	1,2	1,3	7,4%	6,0%	1 941
Maghrebail	846,20	0,00%	+6,17%	11,0	nd	1,2	nd	6,3%	5,1%	1 171
Maroc Leasing	470,60	0,00%	+2,30%	17,7	nd	1,3	nd	3,5%	3,3%	1 307
Salafin	900,00	0,00%	0,00%	17,0	nd	2,0	nd	8,0%	6,3%	2 651
<b>Assurances</b>				<b>19,1</b>	<b>16,1</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>	<b>3,3%</b>	<b>3,5%</b>	<b>22 512</b>
Atlanta	67,00	0,00%	+17,54%	16,2	16,0	2,2	2,4	5,3%	3,4%	4 033
Saham Assurance	1 360,00	+0,52%	-5,23%	14,6	13,5	1,4	1,4	2,8%	2,9%	5 599
Wafa Assurance	3 680,00	0,00%	-8,00%	23,0	17,5	2,4	2,2	3,0%	3,8%	12 880
<b>Courtage</b>				<b>16,8</b>	<b>nd</b>	<b>10,0</b>	<b>nd</b>	<b>6,2%</b>	<b>7,1%</b>	<b>1 582</b>
AFMA	969,00	0,00%	-2,12%	19,9	nd	15,0	nd	5,8%	nd	969
AGMA	3 066,00	0,00%	-0,42%	13,5	nd	6,5	nd	7,0%	7,1%	613
<b>Holdings</b>				<b>12,7</b>	<b>13,0</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>4,6%</b>	<b>4,1%</b>	<b>2 997</b>
Delta Holding	32,89	-0,30%	+4,45%	12,7	13,0	1,5	1,4	4,8%	4,1%	2 881
Rebab Company	140,00	0,00%	0,00%	ns	nd	0,8	nd	0,0%	nd	25
Zellidja	158,80	0,00%	+5,94%	ns	nd	1,0	nd	0,0%	nd	91
<b>Promotion Immobilière</b>				<b>9,6</b>	<b>5,8</b>	<b>0,6</b>	<b>0,3</b>	<b>0,8%</b>	<b>3,6%</b>	<b>6 364</b>
Addoha	9,96	+0,61%	-41,41%	14,6	6,5	0,5	0,3	0,0%	2,7%	3 213
Alliances	67,00	-2,90%	-21,18%	5,4	5,2	0,5	0,4	0,0%	0,0%	1 278
Dar Saada	71,45	+4,15%	-27,83%	7,9	5,2	0,6	0,4	3,0%	7,6%	1 873
<b>Stés placement immobilier</b>				<b>58,3</b>	<b>20,3</b>	<b>1,1</b>	<b>nd</b>	<b>5,8%</b>	<b>4,6%</b>	<b>643</b>
Balima	86,40	0,00%	-5,05%	21,4	20,3	1,4	nd	5,1%	4,6%	151
Immoyente Invest	100,00	+1,01%	0,00%	ns	nd	1,1	nd	6,0%	nd	493
<b>Pétrole, Chimie et Mines</b>				<b>16,6</b>	<b>19,6</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>	<b>4,1%</b>	<b>3,6%</b>	<b>64 317</b>
Afriquia Gaz	3 750,00	0,00%	+25,00%	15,7	18,3	3,9	4,4	4,2%	3,2%	12 891
CMT	1 400,00	+1,08%	+7,94%	10,8	11,1	3,1	3,7	13,1%	7,9%	2 354
Taqqa Morocco	895,00	+1,59%	+0,56%	20,0	19,3	3,9	3,8	4,5%	4,0%	21 112
Maghreb Oxygène	169,65	+6,00%	-0,21%	10,4	nd	0,6	nd	2,4%	2,4%	138
Managem	800,00	-3,26%	-11,31%	24,4	27,0	1,7	1,5	1,7%	2,4%	7 993
Promopharm	818,10	0,00%	-18,19%	25,8	23,0	3,7	2,7	0,0%	0,0%	818
Samir	127,80	0,00%	0,00%	nd	nd	nd	nd	nd	nd	1 521
SMI	1 300,00	+4,84%	-15,31%	ns	nd	2,3	2,0	0,0%	nd	2 139
SNEP	404,00	-0,25%	-4,72%	25,6	nd	1,8	nd	2,4%	nd	970
SOTHEMA	1 601,00	0,00%	-2,32%	13,6	14,8	3,7	3,3	4,1%	3,5%	2 882
Total Maroc	1 200,00	0,00%	+30,43%	10,5	nd	3,7	nd	6,1%	nd	10 752
Colorado	62,00	0,00%	0,00%	20,5	21,2	2,4	2,4	4,7%	4,8%	749
<b>Agroalimentaire</b>				<b>28,6</b>	<b>20,6</b>	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>	<b>3,6%</b>	<b>3,3%</b>	<b>45 838</b>
Sté Boissons du Maroc	2 520,00	0,00%	-4,91%	23,4	17,9	4,7	4,3	4,8%	4,4%	7 131
Cartier Saada	32,00	0,00%	+6,67%	27,1	nd	1,5	nd	3,3%	3,2%	168
Centrale Danone	631,00	+0,16%	-20,43%	ns	nd	14,6	nd	0,0%	1,6%	5 944
Cosumar	212,50	+0,52%	+21,78%	18,6	19,5	3,2	3,8	5,7%	3,6%	20 079
Dari Couspate	4 890,00	0,00%	-2,20%	23,4	nd	5,3	nd	2,2%	nd	1 459
Lesieur Cristal	176,00	0,00%	+29,89%	42,1	24,4	2,3	2,8	2,6%	3,0%	4 863
Unimer	168,00	0,00%	-0,30%	41,1	nd	1,4	nd	1,8%	1,8%	1 918
Mutandis SCA	179,50	+0,28%	-0,28%	19,0	16,7	1,5	1,4	4,1%	4,2%	1 435
Oulmès	1 435,00	0,00%	+0,28%	ns	54,4	4,6	4,0	0,0%	2,7%	2 841

1. Ratios induits P/E, P/B et D/Y de 2018 sont calculés sur la base des cours observés au 31/12/2018 et les comptes proforma

2. Ratios induits P/E, P/B et D/Y de 2019 sont calculés sur la base des cours observés à date d'aujourd'hui

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	Variation		P/E		P/B		D/Y		Capi
	16 août. 19	Quotidienne	YTD	2018 <sup>1</sup>	2019E <sup>2</sup>	2018 <sup>1</sup>	2019E <sup>2</sup>	2018 <sup>1</sup>	2019E <sup>2</sup>	(MMAD)
<b>BTP &amp; Matériaux</b>				<b>24,7</b>	<b>23,9</b>	<b>3,9</b>	<b>4,0</b>	<b>4,2%</b>	<b>4,3%</b>	<b>66 632</b>
Afric Industries	279,90	0,00%	+3,67%	12,4	nd	1,8	nd	7,4%	6,9%	82
Aluminium du Maroc	1 922,00	0,00%	+22,81%	12,7	15,2	1,9	2,1	6,4%	4,0%	896
Ciments du Maroc	1 620,00	-1,22%	-1,82%	23,5	22,5	4,8	4,9	5,2%	4,6%	23 386
Jet Contractors	301,00	+2,38%	-8,79%	6,2	nd	1,3	nd	1,4%	1,7%	895
LafargeHolcim Maroc	1 720,00	0,00%	-3,86%	26,5	25,2	4,3	4,3	3,7%	4,1%	40 302
Sonasid	274,80	+1,82%	-40,78%	ns	23,7	0,9	0,6	2,8%	8,0%	1 072
<b>Industries</b>				<b>41,2</b>	<b>nd</b>	<b>0,7</b>	<b>nd</b>	<b>0,0%</b>	<b>4,4%</b>	<b>457</b>
Delattre Levivier Maroc	73,00	0,00%	-42,92%	ns	nd	1,5	nd	0,0%	7,1%	91
Nexans Maroc	123,50	0,00%	-7,11%	41,2	nd	0,4	nd	0,0%	3,5%	277
Med Paper	27,78	0,00%	+32,92%	ns	nd	ns	nd	0,0%	nd	72
STROC Industrie	13,50	-5,46%	-44,92%	nd	nd	nd	nd	nd	nd	17
<b>Transport</b>				<b>21,0</b>	<b>22,8</b>	<b>4,8</b>	<b>6,1</b>	<b>5,6%</b>	<b>4,3%</b>	<b>14 620</b>
CTM	896,00	0,00%	+1,70%	16,3	nd	3,3	nd	5,3%	3,6%	1 098
Marsa Maroc	183,50	+0,30%	+11,89%	21,7	22,8	5,2	6,1	5,7%	4,4%	13 468
Timar	178,65	-5,97%	-14,52%	11,8	nd	0,6	nd	1,9%	nd	54
<b>Distribution</b>				<b>21,1</b>	<b>20,3</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>	<b>3,4%</b>	<b>3,1%</b>	<b>13 669</b>
Auto Nejma	1 902,00	0,00%	-16,91%	20,8	17,8	2,8	2,1	2,9%	5,0%	1 946
Auto Hall	66,00	+1,15%	-17,80%	27,0	20,6	2,3	1,9	4,4%	5,4%	3 319
Ennaki	29,90	-4,44%	-20,67%	16,7	14,4	2,1	1,7	5,0%	4,4%	897
Fenie Brossette	63,50	-6,95%	-22,56%	ns	nd	0,6	nd	0,0%	nd	91
Label Vie	2 551,00	+0,04%	+30,89%	19,4	22,2	3,0	3,6	2,7%	1,4%	7 242
SRM	187,00	0,00%	-17,62%	18,0	nd	0,4	nd	0,0%	nd	60
Stokvis Nord Afrique	12,33	-0,32%	-8,67%	16,6	nd	2,2	nd	0,0%	nd	113
<b>NTI</b>				<b>14,8</b>	<b>17,6</b>	<b>2,4</b>	<b>2,7</b>	<b>2,9%</b>	<b>2,6%</b>	<b>3 878</b>
IB Maroc	41,20	+0,37%	-41,14%	ns	nd	ns	nd	0,0%	nd	17
Involys	134,95	-0,04%	+12,55%	6,0	nd	0,5	nd	6,7%	5,8%	52
HPS	3 245,00	-0,15%	+25,58%	19,7	19,7	5,1	5,2	1,9%	1,3%	2 283
Disway	278,00	0,00%	-5,76%	18,5	12,1	0,9	0,9	5,1%	5,2%	524
Microdata	305,00	0,00%	+14,68%	9,0	nd	3,2	nd	7,5%	4,0%	512
M2M Group	461,00	-2,95%	-7,80%	10,8	nd	1,9	nd	0,0%	1,9%	299
S2M	235,00	-1,26%	-8,56%	10,3	nd	2,3	nd	0,0%	7,6%	191
<b>Télécommunications</b>				<b>20,7</b>	<b>21,0</b>	<b>7,9</b>	<b>8,0</b>	<b>4,6%</b>	<b>4,6%</b>	<b>126 985</b>
Maroc Telecom	144,45	+0,31%	+2,08%	20,7	21,0	7,9	8,0	4,6%	4,6%	126 985
<b>Services aux collectivités</b>				<b>19,4</b>	<b>20,0</b>	<b>2,2</b>	<b>1,9</b>	<b>4,9%</b>	<b>5,4%</b>	<b>3 584</b>
Lydec	448,00	-0,44%	-9,49%	19,4	20,0	2,2	1,9	4,9%	5,4%	3 584
<b>Hôtellerie</b>				<b>24,6</b>	<b>nd</b>	<b>1,7</b>	<b>nd</b>	<b>1,2%</b>	<b>nd</b>	<b>2 307</b>
Risma	161,00	-1,83%	-6,88%	24,6	nd	1,7	nd	1,2%	nd	2 307

1. Ratios induits P/E, P/B et D/Y de 2018 sont calculés sur la base des cours observés au 31/12/2018 et les comptes proforma

2. Ratios induits P/E, P/B et D/Y de 2019 sont calculés sur la base des cours observés à date d'aujourd'hui

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 TECHNIQUES (1/2)**

	Au		Données hebdomadaires				Données 2019				
	16/08/2019	CMP	Plus Haut	Plus Bas	Perf.	VQM* (KMAD)	CMP	Plus Haut	Plus Bas	Perf.	VQM* (KMAD)
<b>Marché (MASI)</b>	<b>11 618,0</b>		<b>11 618,0</b>	<b>11 609,5</b>	<b>+0,46%</b>	<b>22 518,0</b>		<b>11 618,0</b>	<b>10 912,2</b>	<b>+2,23%</b>	<b>205 458,3</b>
<b>Banques</b>											
Attijariwafa Bank	482,0	475,6	482,5	482,0	+1,05%	3 451,7	460,4	487,4	423,0	+6,40%	31 925,5
BCP	272,0	270,6	272,0	272,0	0,00%	371,4	267,5	281,8	264,9	-2,86%	13 986,1
BMCE Bank	191,5	190,2	191,5	191,5	+0,76%	132,0	181,8	195,0	175,0	+4,56%	17 185,9
BMCI	660,0	664,0	660,0	660,0	-0,60%	416,7	676,0	784,0	610,0	-8,08%	1 027,4
Crédit Du Maroc	498,0	NT	498,0	498,0	0,00%	-	582,7	608,0	455,0	-16,72%	597,2
CIH Bank	284,0	284,0	284,0	284,0	0,00%	0,3	291,0	318,0	272,2	-5,33%	1 111,8
<b>Sociétés financières</b>											
Diac Salaf	26,3	NT	26,3	26,3	0,00%	-	0,0	26,3	26,3	0,00%	-
Eqdom	1 162,0	NT	1 162,0	1 162,0	0,00%	-	1 095,1	1 257,0	998,0	+9,62%	1 524,1
Maghrebail	846,2	NT	846,2	846,2	0,00%	-	866,2	960,0	734,0	+6,17%	32,8
Maroc Leasing	470,6	NT	470,6	470,6	0,00%	-	460,1	470,6	444,0	+2,30%	34,7
Salafin	900,0	900,0	900,0	900,0	0,00%	18,0	925,0	950,0	870,0	0,00%	1 077,8
<b>Assurances</b>											
Atlanta	67,0	66,9	67,0	67,0	0,00%	231,7	57,3	67,0	53,5	+17,54%	475,1
Saham Assurance	1 360,0	1 360,0	1 360,0	1 353,0	+0,52%	225,8	1 262,9	1 471,0	1 020,0	-5,23%	461,9
Wafa Assurance	3 680,0	NT	3 680,0	3 680,0	0,00%	-	3 561,0	4 110,0	3 165,0	-8,00%	9 387,2
<b>Courtage</b>											
AFMA	969,0	969,0	969,0	969,0	0,00%	1,0	976,7	1 040,0	883,0	-2,12%	163,1
AGMA	3 066,0	NT	3 066,0	3 066,0	0,00%	-	3 142,6	3 247,0	2 880,0	-0,42%	313,6
<b>Holdings</b>											
Delta Holding	32,9	32,5	33,0	32,9	-0,30%	37,9	32,0	35,5	30,6	+4,45%	399,8
Rebab Company	140,0	NT	140,0	140,0	0,00%	-	0,0	140,0	140,0	0,00%	-
Zellidja	158,8	NT	158,8	158,8	0,00%	-	158,8	158,8	149,9	+5,94%	2,2
<b>Promotion Immobilière</b>											
Addoha	10,0	10,0	10,0	9,9	+2,68%	269,4	11,8	16,7	9,2	-41,41%	1 121,2
Alliances	67,0	69,0	69,0	67,0	-4,19%	64,3	78,9	88,5	63,5	-21,18%	431,8
Dar Saada	71,5	69,0	71,5	68,6	+3,55%	11,5	75,7	101,3	66,4	-27,83%	2 101,0
<b>Stés placement immobilier</b>											
Balima	86,4	NT	86,4	86,4	0,00%	-	0,0	91,0	86,4	-5,05%	-
Immoyente Invest	100,0	100,0	100,0	99,0	+1,17%	189,7	99,1	101,5	95,0	0,00%	409,1
<b>Pétrole, Chimie et Mines</b>											
Afriquia Gaz	3 750,0	NT	3 750,0	3 750,0	0,00%	-	3 269,4	3 750,0	2 915,0	+25,00%	642,9
CMT	1 400,0	1 391,3	1 400,0	1 385,0	+1,08%	501,6	1 487,7	1 601,0	1 291,0	+7,94%	2 169,8
Taq Morocco	895,0	895,0	895,0	881,0	+1,59%	895,8	900,8	981,0	855,0	+0,56%	2 494,1
Maghreb Oxygène	169,7	169,7	169,7	160,1	+6,00%	0,2	157,2	170,0	137,3	-0,21%	11,8
Managem	800,0	800,9	827,0	800,0	-9,09%	385,2	964,5	1 094,0	780,0	-11,31%	1 327,3
Promopharm	818,1	NT	818,1	818,1	0,00%	-	853,7	1 000,0	800,0	-18,19%	52,7
Samir	127,8	NT	127,8	127,8	0,00%	-	0,0	127,8	127,8	0,00%	-
SMI	1 300,0	1 155,4	1 300,0	1 240,0	+14,04%	208,0	1 203,9	1 600,0	1 115,0	-15,31%	295,3
SNEP	404,0	405,0	405,0	404,0	-0,25%	304,7	371,4	487,0	304,6	-4,72%	366,0
SOTHEMA	1 601,0	NT	1 601,0	1 601,0	0,00%	-	1 704,8	1 889,0	1 600,0	-2,32%	498,8
Total Maroc	1 200,0	1 201,4	1 200,0	1 200,0	-0,33%	129,2	1 161,3	1 340,0	940,0	+30,43%	3 222,1
Colorado	62,0	NT	62,0	62,0	0,00%	-	61,5	66,9	55,0	0,00%	224,4
<b>Agroalimentaire</b>											
Sté Boissons du Maroc	2 520,0	2 520,0	2 520,0	2 520,0	-1,56%	5,0	2 474,6	2 650,0	2 325,0	-4,91%	3 045,7
Cartier Saada	32,0	31,1	32,0	32,0	0,00%	0,7	35,4	43,2	29,0	+6,67%	121,8
Centrale Danone	631,0	631,0	631,0	630,0	+0,16%	0,6	553,4	820,0	432,0	-20,43%	4,3
Cosumar	212,5	211,8	212,5	211,4	+0,71%	2 250,7	193,7	212,5	167,1	+21,78%	13 022,8
Dari Couspate	4 890,0	NT	4 890,0	4 890,0	0,00%	-	0,0	5 000,0	4 890,0	-2,20%	-
Lesieur Cristal	176,0	176,0	176,0	176,0	0,00%	880,2	149,7	185,0	132,5	+29,89%	3 017,2
Unimer	168,0	NT	168,0	168,0	0,00%	-	168,0	177,0	166,4	-0,30%	7 931,5
Mutandis SCA	179,5	179,5	179,5	179,0	+0,28%	9,0	180,7	187,0	172,0	-0,28%	712,6
Oulmès	1 435,0	1 435,0	1 435,0	1 435,0	0,00%	1,4	1 501,9	1 540,0	1 412,0	+0,28%	13 148,0

(\*) Calculé sur la base des journées où le titre a traité  
 NT : Non traitée

## TABLEAU DE BORD - DONNEES TECHNIQUES (2/2)

	Au		Données hebdomadaires				Données 2019				
	16/08/2019	CMP	Plus Haut	Plus Bas	Perf.	VQM* (KMAD)	CMP	Plus Haut	Plus Bas	Perf.	VQM* (KMAD)
<b>BTP &amp; Matériaux</b>											
Afric Industries	279,9	NT	279,9	279,9	0,00%	-	274,7	292,1	260,0	+3,67%	21,3
Aluminium du Maroc	1 922,0	NT	1 922,0	1 922,0	0,00%	-	1 918,2	2 463,0	1 522,0	+22,81%	4 310,3
Ciments du Maroc	1 620,0	1 620,1	1 640,0	1 620,0	0,00%	741,2	1 398,8	1 689,0	1 410,0	-1,82%	20 896,7
Jet Contractors	301,0	298,4	301,0	294,0	+4,48%	412,3	317,5	347,0	278,0	-8,79%	468,4
LafargeHolcim Maroc	1 720,0	NT	1 720,0	1 720,0	0,00%	-	1 581,0	1 720,0	1 420,0	-3,86%	5 396,2
Sonasid	274,8	273,4	274,8	269,9	+1,83%	89,0	288,5	457,0	265,6	-40,78%	1 015,1
<b>Industries</b>											
Delattre Levivier Maroc	73,0	73,0	73,0	73,0	0,00%	0,1	95,6	130,0	73,0	-42,92%	94,7
Nexans Maroc	123,5	NT	123,5	123,5	0,00%	-	120,2	138,0	106,1	-7,11%	52,1
Med Paper	27,8	NT	27,8	27,8	0,00%	-	24,6	28,9	19,7	+32,92%	259,5
STROC Industrie	13,5	14,3	14,3	13,5	-5,46%	46,4	18,2	26,7	13,0	-44,92%	7,8
<b>Transport</b>											
CTM	896,0	NT	896,0	896,0	0,00%	-	891,8	925,0	815,0	+1,70%	129,7
Marsa Maroc	183,5	182,8	183,5	183,0	+0,82%	306,7	181,8	191,0	162,0	+11,89%	7 388,2
Timar	178,7	178,7	190,0	178,7	-5,97%	0,4	145,7	209,0	124,9	-14,52%	9,0
<b>Distribution</b>											
Auto Nejma	1 902,0	1 902,0	1 902,0	1 902,0	+2,42%	1,9	2 076,9	2 289,0	1 857,0	-16,91%	179,0
Auto Hall	66,0	65,4	66,0	65,3	+1,15%	38,8	69,5	80,2	64,7	-17,80%	599,5
Ennakl	29,9	29,9	31,3	29,9	-4,44%	12,0	32,5	37,7	29,4	-20,67%	14,4
Fenie Brossette	63,5	63,5	68,2	63,5	-6,95%	12,7	71,0	90,0	62,1	-22,56%	17,1
Label Vie	2 551,0	2 505,9	2 551,0	2 550,0	+2,04%	868,3	2 299,9	2 551,0	1 835,0	+30,89%	6 626,9
SRM	187,0	NT	187,0	187,0	0,00%	-	190,5	227,0	159,0	-17,62%	23,2
Stokvis Nord Afrique	12,3	12,3	12,4	12,3	+2,75%	11,9	13,9	14,3	11,1	-8,67%	239,4
<b>NTI</b>											
IB Maroc	41,2	41,2	41,2	41,1	+0,37%	4,0	50,4	70,0	40,6	-41,14%	3,8
Involys	135,0	135,0	135,0	135,0	-0,04%	0,4	132,4	141,0	113,0	+12,55%	22,2
HPS	3 245,0	3 249,8	3 250,0	3 245,0	+0,15%	1 350,3	3 082,8	3 380,0	2 406,0	+25,58%	3 031,5
Disway	278,0	NT	278,0	278,0	0,00%	-	273,7	302,0	254,0	-5,76%	221,2
Microdata	305,0	303,4	305,0	305,0	+0,68%	1,5	293,4	310,0	252,5	+14,68%	111,6
M2M Group	461,0	461,0	475,0	461,0	-2,95%	0,5	501,5	540,0	424,1	-7,80%	97,7
S2M	235,0	236,3	238,0	235,0	-1,26%	85,1	264,0	305,0	235,0	-8,56%	65,8
<b>Télécommunications</b>											
Maroc Telecom	144,5	143,9	144,5	144,0	+0,63%	8 762,1	132,2	155,0	130,3	+2,08%	68 552,1
<b>Services aux collectivités</b>											
Lydec	448,0	436,3	450,0	448,0	-0,44%	104,3	455,0	500,0	423,0	-9,49%	850,5
<b>Hôtellerie</b>											
Risma	161,0	164,4	164,0	161,0	-1,83%	5,8	157,5	178,0	150,0	-6,88%	216,7

\*Calculé sur la base des journées où le titre a traité  
NT : Non traitée

## AGENDA DES DIVIDENDES

	Dividende ordinaire	Date de détachement	Date de paiement	Dividendes Excp	Date de détachement div Excp	Date de paiement div Excp	D/Y 2018*
AFMA	57,0	02/07/2019	11/07/2019	-	-	-	5,8%
Afric Industries	20,0	18/06/2019	27/06/2019	-	-	-	7,4%
Afriquia Gaz	125,0	05/04/2019	16/04/2019	-	-	-	4,2%
AGMA	215,0	04/06/2019	18/06/2019	-	-	-	7,0%
Aluminium Du Maroc	100,0	19/07/2019	31/07/2019	-	-	-	6,4%
Atlanta	3,0	27/05/2019	10/06/2019	-	-	-	5,3%
Attijariwafa Bank	13,0	21/06/2019	02/07/2019	-	-	-	2,9%
Auto Hall	3,5	27/06/2019	08/07/2019	-	-	-	4,4%
Auto Nejma	66,0	11/06/2019	20/06/2019	-	-	-	2,9%
Balima	4,6	22/07/2019	01/08/2019	-	-	-	5,1%
BCP	7,5	27/06/2019	08/07/2019	-	-	-	2,7%
BMCE Bank	5,0	03/07/2019	15/08/2019	-	-	-	2,7%
BMCI	30,0	20/05/2019	29/05/2019	-	-	-	4,2%
CIH Bank	14,0	26/06/2019	05/07/2019	-	-	-	4,7%
Ciments Du Maroc	85,0	24/06/2019	03/07/2019	-	-	-	5,2%
CMT	170,0	03/07/2019	12/07/2019	-	-	-	13,1%
Colorado	2,9	14/06/2019	25/06/2019	-	-	-	4,7%
Cosumar	7,0	04/07/2019	15/07/2019	3,0	04/07/2019	15/07/2019	5,7%
Crédit Du Maroc	8,0	12/06/2019	21/06/2019	-	-	-	1,3%
CTM	35	18/09/2019	27/09/2019	12	18/09/2019	27/09/2019	5,3%
Dar Saada	3,0	-	-	-	-	-	3,0%
Dari Couspate	110,0	12/07/2019	23/07/2019	-	-	-	2,2%
Delta Holding	1,5	26/06/2019	05/07/2019	-	-	-	4,8%
Disway	15,0	26/06/2019	05/07/2019	-	-	-	5,3%
Ennakl	2,0	29/07/2019	08/08/2019	-	-	-	5,2%
Eqdom	60,0	18/06/2019	27/06/2019	18,0	18/06/2019	27/06/2019	7,4%
HPS	50,0	19/08/2019	30/08/2019	-	-	-	1,9%
Immoyente Invest	0,7	26/04/2019	08/05/2019	5,3	26/04/2019	08/05/2019	6,0%
Involys	8,0	-	25/09/2019	-	-	-	6,7%
Jet Contractors	4,5	-	-	-	-	-	1,4%
Label Vie	52,8	-	-	-	-	-	2,7%
LafargeHolcim Maroc	66,0	27/05/2019	10/06/2019	-	-	-	3,7%
Lesieur Cristal	3,5	24/06/2019	03/07/2019	-	-	-	2,6%
Lydec	24,5	18/07/2019	29/07/2019	-	-	-	4,9%
M2M	0,0	-	-	-	-	-	-
Maghreb Oxygène	4,0	05/04/2019	16/04/2019	-	-	-	2,4%
Maghrebail	50,0	01/07/2019	10/07/2019	-	-	-	6,3%
Managem	15,0	20/06/2019	01/07/2019	-	-	-	1,7%
Maroc Leasing	16,0	19/07/2019	31/07/2019	-	-	-	3,5%
Maroc Telecom	6,83	24/05/2019	04/06/2019	-	-	-	4,8%
Marsa Maroc	9,3	05/07/2019	16/07/2019	-	-	-	5,7%
Microdata	20,0	17/07/2019	26/07/2019	-	-	-	7,5%
Mutandis SCA	7,5	30/04/2019	10/05/2019	-	-	-	4,1%
Nexans Maroc	4,0	24/07/2019	25/07/2019	-	-	-	3,0%
Risma	2,0	19/07/2019	31/07/2019	-	-	-	1,2%
S2M	0,0	-	-	-	-	-	-
Saham Assurance	40,0	19/07/2019	31/07/2019	-	-	-	2,8%
Salafin	58,5	19/06/2019	28/06/2019	-	-	-	6,5%
SNEP	10,0	16/09/2019	25/09/2019	-	-	-	2,4%
Sonasid	12,9	20/06/2019	01/07/2019	-	-	-	2,8%
Sothema	67,0	25/06/2019	04/07/2019	-	-	-	4,1%
Sté Boissons du Maroc	128,0	24/05/2019	04/06/2019	-	-	-	4,8%
Taq Morocco	40,0	16/07/2019	25/07/2019	-	-	-	4,5%
Timar	4,0	05/07/2019	16/07/2019	-	-	-	1,9%
Total Maroc	56,0	18/06/2019	27/06/2019	-	-	-	6,1%
Unimer	3,0	-	-	-	-	-	1,8%
Wafa Assurance	120,0	23/05/2019	03/06/2019	-	-	-	3,0%

\*Calculé sur la base du cours observé le 31/12/2018

**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**

Othman Benouhoud

[Othman.benouhoud@socgen.com](mailto:Othman.benouhoud@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.