

## Flash Hebdomadaire

Vendredi 08 Février 2019

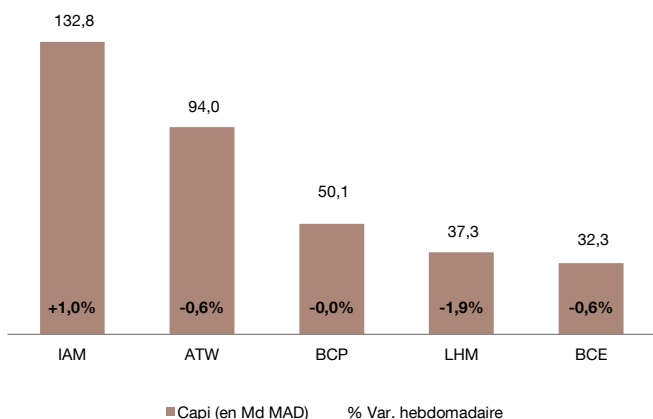
Recherche - Actions

## SYNTHESE DU MARCHÉ

## PERFORMANCE DU MARCHÉ

Indice	Valeur	Performance	
		Hebdomadaire	YtD
MASI	11 375,15	+0,14%	+0,10%
MADEX	9 235,83	+0,11%	+0,03%
FTSE CSE 15	10 280,11	+0,11%	+0,09%
FTSE CSE All	9 792,60	+0,06%	+0,39%
Capi. (Md MAD)	587,1	+0,15%	+0,85%

## CINQ PREMIERES CAPITALISATIONS

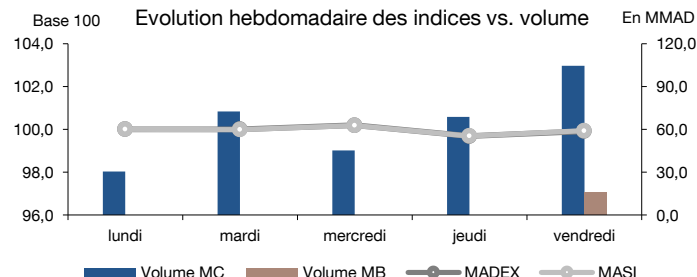


## VOLUME HEBDOMADAIRE DU MARCHÉ ACTIONS

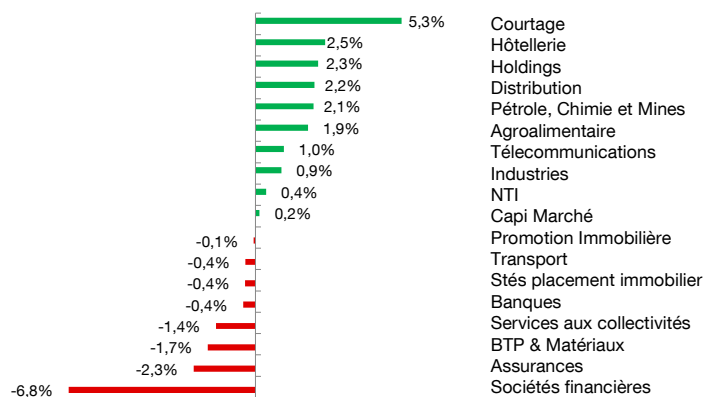
	CMP (MAD)	VQM (MMAD)	Volume (MMAD)	%
Marché central		64,3	321,6	95,3%
Marché de Blocs		3,2	16,0	4,7%
Attijariwafa Bank	449,8	12,1	60,6	18,0%
BCP	275,0	10,9	54,5	16,1%
Maroc Telecom	150,3	8,6	42,9	12,7%
Marsa Maroc	179,4	5,4	27,0	8,0%
Lesieur Cristal	157,6	4,6	18,3	5,4%
<b>Marché Global</b>		<b>67,5</b>	<b>337,6</b>	<b>100,0%</b>

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

Indice	Dernier	Var %	Var ytd %
CAC 40	4 957,5	-0,56%	+4,79%
DAX 30	10 915,6	-0,97%	+3,38%
DOW JONES 30	24 982,4	-0,74%	+7,09%
NASDAQ	7 234,8	-0,73%	+9,04%
HANG SENG	27 946,3	-0,16%	+8,13%
NIKKEI	20 333,2	-2,01%	+1,59%
BRENT (\$/bbl)	61,80	+0,28%	+14,87%
OR (\$/Oz)	1318,45	+0,32%	+2,90%
ARGENT (\$/Oz)	15,79	+0,51%	+1,63%
EUR/MAD	10,8113	-0,19%	-0,82%
USD/MAD	9,5295	-0,23%	-0,28%



## PERFORMANCE HEBDOMADAIRE PAR SECTEUR



## PRINCIPALES VARIATIONS DE LA SEMAINE

Valeur	Cours	Var. %	VQM (KMAD)
SMI	1 549,00	+9,08%	1,5
AFMA	1 020,00	+8,28%	12,4
Cartier Saada	41,40	+6,70%	89,0
Nexans Maroc	138,00	+6,15%	6,0
Wafa Assurance	3 842,00	-3,95%	2 664,8
SNEP	458,30	-5,51%	153,6
Delattre Levivier Maroc	115,55	-6,06%	40,0
Med Paper	20,62	-6,27%	41,0

- Clôture dans le vert. Les indices MASI et MADEX affichent des performances hebdomadaires respectives de +0,14% à 11.375,15 points et de +0,11% à 9.235,83 points. La capitalisation du marché ressort à 587,1 Md MAD, soit une hausse de +0,15%.
- La volumétrie de la semaine ressort à 337,6 MMAD dont 16,0 MMAD échangés sur le marché des blocs, soit un VQM global de 67,5 MMAD.
- Au terme de cette semaine, les meilleures performances hebdomadaires ont été enregistrées par SMI, AFMA, Cartier Saada et Nexans Maroc avec des hausses respectives de +9,08%, +8,28%, +6,70% et finalement +6,15%. En contrepartie, Wafa Assurance, SNEP, Delattre Levivier Maroc et Med Paper accusent les plus fortes baisses avec respectivement -3,95%, -5,51%, -6,06% et -6,27%.
- Attijariwafa Bank, BCP, Maroc Telecom et Marsa Maroc sont les valeurs les plus actives de la semaine avec des parts respectives de 18,0%, 16,1%, 12,7% et 8,0%.

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

## PRINCIPALES NEWS DE LA SEMAINE

### Maroc : Le réseau bancaire continue de s'élargir

Malgré la digitalisation, les banques continuent d'ouvrir des agences, même si le rythme est moins soutenu qu'au cours des années 2000. En 2018, le réseau bancaire totalisait 6.388 agences et 7.025 GAB, en progression de 1,7% et 2,9% respectivement par rapport à l'année précédente.

### Monétique : Hausse de l'activité de paiement en ligne en 2018

Portées par l'augmentation des sites de e-commerce de 142 à 945, les transactions en ligne ont affiché une augmentation de 25,4% à 8,3 M d'opérations en volume et de 24,4% à 3,3 Md MAD en valeur. Représentant 97,9% du nombre de transactions et 91,6% de leur montant, les opérations par cartes marocaines ont enregistré une progression de 25,1% à 8,1 M d'opérations en nombre et de 23,3% à 3,0 Md MAD en valeur.

### Sopriam : Superforme le marché automobile

Sopriam poursuit sa bonne lancée de la fin d'année dernière. L'importateur exclusif des marques Peugeot, Citroen et DS a commencé 2019 sur une belle performance. A fin janvier, il réalise un boom de 35,0% de ses ventes surperformant le marché automobile qui a reculé de 7,8%. Compte tenu de cette progression, Sopriam se positionne second importateur au Maroc avec 17,6% de PDM pour les VP importés montés.

### BMCE Bank of Africa : Absorbe la Banque de l'Habitat au Bénin

La filiale du groupe BMCE Bank of Africa au Bénin, vient de réaliser une opération de fusion-absorption de la Banque de l'Habitat du Bénin (BHB), qui rentre désormais dans le giron du groupe bancaire marocain. L'opération d'échange des titres BHB contre des titres BOA Bénin, à raison de 01 action BOA Bénin pour 2,55 actions BHB, s'est clôturée le lundi 28 janvier 2019. Soulignons que cette opération entraîne de fait une augmentation de capital de Bank of Africa Bénin.

04/02/2019

### Cartier Saada : Dépassement de seuil

Mario Camacho Inc, un des leaders de la distribution des olives de tables aux Etats Unis d'Amérique, spécialisé dans les ventes en Restauration Hors Foyers (RHF) et en Grande Distribution, annonce une prise de participation stratégique de 10,0% dans Cartier Saada SA. Par ailleurs, la Société Cartier Saada, acteur majeur de la production des olives de table au Maroc, et Mario Camacho Inc vont conclure un accord commercial afin de tirer le meilleur parti de la complémentarité de leurs principaux points forts: potentiel important de capacité de fabrication et valorisation des olives de table répondant à une demande croissante sur le marché américain pour Cartier Saada et présence historique et plateforme de distribution centrée sur l'olive de table et produits de la même famille des condiments sur le marché américain, afin de renforcer l'offre marocaine. Les principaux bénéficiaires pour Mario Camacho Inc sont :

- L'élargissement de son offre par origine ;
- L'accès à de nouvelles possibilités de sourcing au niveau mondial.

Les principaux bénéficiaires pour Cartier Saada sont :

- Un investissement profitable pour passer un nouveau palier de volume et de Chiffres d'affaires ;
- L'accès au premier marché d'importation d'olives de table au monde ;
- Le partage de savoir-faire et d'expérience avec les équipes du groupe Angel Camacho Alimentacion.

### BMCI : Signe un partenariat avec la BERD

La BMCI a signé un partenariat avec la Banque Européenne pour la Reconstruction et le Développement (BERD) pour le programme "GEFF Morocco" (Green Economy Financing Facility). Ce dernier est un programme de la BERD dédié à l'efficacité énergétique et les énergies renouvelables et à la gestion des ressources (eau, déchets...). Dans le cadre de ce programme, la banque bénéficiera d'un financement de 20,0 M EUR de la BERD pour soutenir les investissements privés portés par les entreprises ayant un impact positif sur l'environnement.

05/02/2019

### Maroc : Les prévisions de Coface

Le spécialiste mondial de l'assurance-crédit, Coface, a livré, le 5 février 2019 à Paris, ses prévisions économiques actualisées et ses notations risque pays. Le royaume voit sa notation A4 (risque convenable et meilleure note en Afrique) confirmée autant en matière d'évaluation des risques pays que d'environnement des affaires. En comparaison, la Tunisie et l'Algérie se sont vues attribuées la note C (risque élevé), la Libye E (risque extrême) et l'Egypte B (assez élevé). Par ailleurs, Coface prévoit un taux de croissance de 3,1% en 2018 et de 3,3% en 2019.

### Marché du travail : Le nombre de chômeurs recule en 2018

La situation du marché du travail reste toujours dominée par un taux de chômage important. Toutefois, ce taux a reculé en 2018, selon les nouvelles données du Haut-Commissariat au Plan (HCP). L'année dernière, l'économie nationale a ainsi créé 112.000 postes d'emploi (91.000 en milieu urbain et 21.000 en milieu rural) contre une création de 86.000 une année auparavant. Au total, le nombre des chômeurs a reculé de 48.000 personnes, pour s'établir à 1.168.000 chômeurs. Ainsi, le taux de chômage baisse de 0,4 point à 9,8%.

06/02/2019

### Ciment : Les ventes en hausse en janvier 2019

La consommation de ciment a connu une hausse de 5,3% par rapport à janvier 2018 pour atteindre un volume écoulé de 1.174,1 KT à fin janvier 2019 contre 1.114,9 KT un an auparavant.

### Maroc : Le déficit commercial se creuse encore

Le bilan des échanges extérieurs pour l'année 2018 montre un creusement du commercial de 10,9% par rapport à 2017. D'après les données de l'Office des Changes, les exportations ont totalisé 404,5 Md MAD contre 520,9 Md MAD d'importations, ce qui crée un déficit commercial de 116,4 Md MAD sur l'ensemble de l'année. Cette aggravation du déficit s'explique par un accroissement des importations de 40,0 Md MAD, plus importante que celui des exportations (+28,6 Md MAD). Dans ces conditions, le taux de couverture a baissé à 77,7% contre 78,2% un an auparavant.

07/02/2019

### IDE : 6,2 Md MAD de plus en 2018

Le flux des Investissements Directs Etrangers (IDE) au Maroc a atteint 32,8 Md MAD en 2018 contre 26,0 Md MAD un an auparavant, soit une belle progression de 25,9%, selon l'Office des Changes. Ce rebond provient de la hausse des recettes (+11,7 Md MAD), plus accentuée que celle des dépenses (+4,9 Md MAD). En revanche, le flux des Investissements Directs Marocains à l'Etranger a reculé de 45,1% à 5,4 Md MAD l'année dernière.

### Cartier Saada : Révision exceptionnelle du flottant en bourse

Le franchissement à la hausse du seuil de 10,0% de la participation de Mario Camacho Foods dans le capital de Cartier Saada, a provoqué une révision exceptionnelle du flottant de la société. Celui-ci passe de 20,0% à 10,0% et prendra effet le 12 février 2019.

### ZELLIDJA : Tazlaoui nouveau PDG de la société

Le Conseil d'Administration de la société Zellidja, réuni le lundi 28 janvier 2019, a acté la nomination de M. Abdelmajid Tazlaoui au poste de Président Directeur Général de la société en remplacement M. Tarafa Marouane. Abdelmajid Tazlaoui a occupé plusieurs postes de responsabilité au sein du groupe Al Mada, à Attijariwafa bank et LafargeHolcim Maroc notamment.

08/02/2019

### CIH Bank : Ahmed Rahhou nommé ambassadeur du Maroc auprès de l'UE

Le Roi Mohammed VI a nommé de nouveaux ambassadeurs lors du Conseil des ministres qu'il a présidé ce jeudi au Palais Royal à Marrakech. Parmi ces nominations, Ahmed Rahou, PDG du CIH Bank, devient ambassadeur de Sa Majesté auprès de l'Union Européenne.

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

	Au	Variation		P/E		P/B		D/Y		Capi
	8 févr. 19	Quotidienne	YTD	2017 <sup>1</sup>	2018E	2017 <sup>1</sup>	2018E	2017 <sup>1</sup>	2018E	(MMAD)
<b>Marché (MASI)</b>	<b>11 375,15</b>	<b>+0,25%</b>	<b>+0,10%</b>	<b>19,3</b>	<b>18,1</b>	<b>2,8</b>	<b>2,6</b>	<b>3,6%</b>	<b>3,5%</b>	<b>587 109</b>
Marché hors Immobilier				19,7	19,1	2,9	2,8	3,7%	3,4%	578 396
Marché hors Télécom				19,2	17,4	2,4	2,2	3,4%	3,2%	454 321
<b>Banques</b>				<b>18,5</b>	<b>16,8</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>	<b>3,0%</b>	<b>2,5%</b>	<b>200 272</b>
Attijariwafa Bank	448,15	+0,03%	-1,07%	18,3	16,6	2,3	2,1	2,6%	2,3%	94 049
BCP	275,00	0,00%	-1,79%	18,8	17,3	1,8	1,6	2,2%	2,2%	50 120
BMCE Bank	180,00	0,00%	-1,69%	18,9	16,5	2,1	1,8	2,3%	2,1%	32 303
BMCI	690,00	-3,05%	-3,90%	20,6	15,9	1,3	1,3	11,4%	6,5%	9 163
Crédit Du Maroc	581,00	0,00%	-2,84%	16,6	15,4	1,3	1,3	1,3%	1,6%	6 322
CIH Bank	312,50	-0,71%	+4,17%	17,5	18,8	1,5	1,7	5,6%	3,8%	8 315
<b>Sociétés financières</b>				<b>14,9</b>	<b>14,3</b>	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>	<b>6,1%</b>	<b>5,9%</b>	<b>6 891</b>
Diac Salaf	26,25	0,00%	0,00%	nd	nd	nd	nd	nd	nd	28
Eqdom	1 058,00	+5,80%	-0,19%	13,8	nd	1,2	nd	7,3%	nd	1 767
Maghrebail	780,00	0,00%	-2,13%	13,8	10,9	1,5	1,2	5,4%	6,8%	1 080
Maroc Leasing	460,00	0,00%	0,00%	17,4	18,6	1,3	1,4	3,9%	3,5%	1 277
Salafin	930,00	0,00%	+3,33%	15,3	17,8	3,3	4,1	6,5%	5,2%	2 739
<b>Assurances</b>				<b>17,3</b>	<b>15,1</b>	<b>2,4</b>	<b>1,9</b>	<b>2,7%</b>	<b>3,0%</b>	<b>22 698</b>
Atlanta	58,00	+0,17%	+1,75%	18,2	15,7	2,5	2,2	4,4%	5,1%	3 491
Saham Assurance	1 399,00	+0,65%	-2,51%	11,3	10,7	1,5	1,3	2,6%	2,9%	5 760
Wafa Assurance	3 842,00	+0,31%	-3,95%	21,2	18,1	3,1	2,3	2,4%	2,5%	13 447
<b>Courtage</b>				<b>15,7</b>	<b>15,9</b>	<b>9,8</b>	<b>9,7</b>	<b>6,2%</b>	<b>6,0%</b>	<b>1 656</b>
AFMA	1 020,00	+3,03%	+3,03%	17,1	16,9	13,7	13,3	5,7%	5,8%	1 020
AGMA	3 179,00	+0,92%	+3,25%	13,9	14,5	6,6	6,8	7,0%	6,5%	636
<b>Holdings</b>				<b>13,0</b>	<b>13,3</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,5%</b>	<b>3 050</b>
Delta Holding	33,50	+1,52%	+6,38%	13,9	13,8	1,6	1,6	4,5%	4,5%	2 935
Rebab Company	140,00	0,00%	0,00%	ns	nd	0,5	0,5	0,0%	nd	25
Zellidja	158,80	0,00%	+5,94%	4,1	6,1	0,4	0,4	0,0%	nd	91
<b>Promotion Immobilière</b>				<b>13,6</b>	<b>5,8</b>	<b>1,0</b>	<b>0,5</b>	<b>3,1%</b>	<b>5,2%</b>	<b>8 071</b>
Addoha	13,66	+0,07%	-19,65%	13,9	5,8	0,9	0,4	3,6%	6,3%	4 406
Alliances	77,95	-0,05%	-8,29%	14,8	4,6	1,5	1,2	0,0%	0,0%	1 487
Dar Saada	83,10	-1,07%	-16,06%	12,1	7,1	1,0	0,5	3,5%	6,4%	2 178
<b>Stés placement immobilier</b>				<b>15,2</b>	<b>25,3</b>	<b>0,3</b>	<b>1,1</b>	<b>4,8%</b>	<b>5,7%</b>	<b>642</b>
Balima	91,00	0,00%	0,00%	15,2	13,7	1,5	1,3	4,8%	4,4%	159
Immoyente Invest	98,00	0,00%	-2,00%	nd	35,1	nd	1,0	nd	6,1%	483
<b>Pétrole, Chimie et Mines</b>				<b>18,5</b>	<b>17,8</b>	<b>4,2</b>	<b>3,4</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,9%</b>	<b>66 185</b>
Afriquia Gaz	3 010,00	0,00%	+0,33%	17,7	17,1	4,1	4,0	4,2%	4,8%	10 347
CMT	1 450,00	+2,69%	+11,80%	15,6	10,5	3,7	3,2	7,0%	7,4%	2 438
Taqva Morocco	955,00	+1,70%	+7,30%	21,4	21,1	4,1	4,3	4,3%	4,8%	22 527
Maghreb Oxygène	165,50	0,00%	-2,65%	8,5	9,3	0,5	0,6	2,9%	2,4%	134
Managem	1 079,00	+1,31%	+19,62%	19,0	24,3	3,2	1,9	1,4%	2,2%	10 781
Promopharm	900,00	0,00%	-10,00%	21,3	12,8	6,0	2,9	0,0%	nd	900
Samir	127,80	0,00%	0,00%	nd	nd	nd	nd	nd	nd	1 521
SMI	1 549,00	0,00%	+0,91%	20,7	65,4	3,5	1,8	2,9%	0,0%	2 548
SNEP	458,30	+2,99%	+8,09%	17,8	10,6	2,5	1,8	1,2%	1,5%	1 100
SOTHEMA	1 825,00	0,00%	+11,35%	18,0	19,0	4,0	4,5	3,7%	3,2%	3 285
Total Maroc	1 100,00	-1,43%	+19,57%	15,7	11,8	8,2	6,0	3,1%	3,0%	9 856
Colorado	61,90	+2,88%	-0,16%	20,5	17,3	3,0	2,3	5,7%	6,1%	748
<b>Agroalimentaire</b>				<b>21,2</b>	<b>18,2</b>	<b>3,5</b>	<b>2,9</b>	<b>3,3%</b>	<b>3,8%</b>	<b>43 400</b>
Sté Boissons du Maroc	2 500,00	+5,26%	-5,66%	19,4	16,9	4,5	4,2	4,9%	5,5%	7 074
Cartier Saada	41,40	+0,73%	+38,00%	16,8	27,8	1,2	2,3	4,1%	3,2%	218
Centrale Danone	820,00	0,00%	+3,40%	57,8	nd	6,3	nd	0,0%	nd	7 724
Cosumar	174,70	+0,95%	+0,11%	18,8	16,8	3,8	3,1	3,4%	3,5%	16 507
Dari Couspate	5 000,00	0,00%	0,00%	15,3	20,3	4,1	5,1	3,9%	3,0%	1 492
Lesieur Cristal	146,50	0,00%	+8,12%	24,9	21,6	2,9	2,2	2,9%	3,4%	4 048
Unimer	177,00	0,00%	+5,04%	25,0	20,4	1,5	1,4	1,7%	1,7%	2 020
Mutandis SCA	181,00	0,00%	+0,56%	nd	21,1	nd	1,4	nd	4,1%	1 447
Oulmès	1 449,00	0,00%	+1,26%	17,7	24,2	4,3	3,6	5,0%	3,6%	2 869

1. Ratios induits P/E, P/B et D/Y de 2017 sont calculés sur la base des cours observés au 29/12/2017

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

nd : Non disponible

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

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
	8 févr. 19	Quotidienne	YTD	2017 <sup>1</sup>	2018E	2017 <sup>1</sup>	2018E	2017 <sup>1</sup>	2018E	(MMAD)
<b>BTP &amp; Matériaux</b>				<b>24,1</b>	<b>21,1</b>	<b>4,2</b>	<b>3,6</b>	<b>4,1%</b>	<b>4,2%</b>	<b>64 071</b>
Afric Industries	276,00	0,00%	+2,22%	12,2	11,8	1,9	1,8	7,1%	7,2%	80
Aluminium du Maroc	1 650,00	0,00%	+5,43%	10,1	12,3	1,6	1,9	7,9%	6,1%	769
Ciments du Maroc	1 620,00	-1,82%	-1,82%	24,9	24,8	4,6	4,9	5,9%	4,4%	23 386
Jet Contractors	336,50	+1,97%	+1,97%	8,5	7,7	1,7	1,6	1,6%	1,9%	1 000
LafargeHolcim Maroc	1 590,00	-0,69%	-11,12%	24,1	20,5	4,7	3,6	3,3%	4,3%	37 256
Sonasid	405,00	+3,85%	-12,72%	62,5	18,4	1,4	0,8	0,0%	2,6%	1 580
<b>Industries</b>				<b>19,4</b>	<b>13,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,5</b>	<b>2,0%</b>	<b>3,0%</b>	<b>539</b>
Delattre Levivier Maroc	115,55	+5,96%	-9,66%	14,0	6,8	0,9	0,5	2,9%	4,7%	144
Nexans Maroc	138,00	+2,99%	+3,80%	38,9	34,4	0,4	0,5	2,2%	2,1%	310
Med Paper	20,62	-5,63%	-1,34%	11,5	7,6	ns	nd	0,0%	nd	53
STROC Industrie	25,74	0,00%	+5,02%	ns	nd	2,5	1,3	0,0%	nd	32
<b>Transport</b>				<b>19,1</b>	<b>20,9</b>	<b>4,3</b>	<b>5,1</b>	<b>6,6%</b>	<b>4,6%</b>	<b>14 324</b>
CTM	911,00	+7,18%	+3,41%	14,5	15,5	3,2	3,2	5,4%	4,9%	1 117
Marsa Maroc	179,10	-0,11%	+9,21%	19,6	21,6	4,6	5,6	6,7%	4,6%	13 145
Timar	207,00	0,00%	-0,96%	26,0	23,8	0,7	0,6	1,9%	1,9%	62
<b>Distribution</b>				<b>20,2</b>	<b>19,5</b>	<b>2,6</b>	<b>2,4</b>	<b>3,5%</b>	<b>3,8%</b>	<b>13 070</b>
Auto Nejma	2 289,00	0,00%	0,00%	17,5	17,0	2,9	2,7	3,4%	3,5%	2 342
Auto Hall	73,50	-0,53%	-8,46%	26,6	22,4	2,6	2,2	3,9%	4,2%	3 697
Ennaki	36,39	0,00%	-3,45%	13,4	9,5	2,6	1,8	5,4%	6,8%	1 092
Fenie Brossette	83,00	+5,41%	+1,22%	ns	41,5	1,0	0,5	0,0%	nd	119
Label Vie	1 980,00	+1,28%	+1,59%	21,2	24,6	3,0	3,1	3,0%	3,1%	5 621
SRM	225,00	0,00%	-0,88%	7,0	5,2	0,6	0,4	4,6%	6,2%	72
Stokvis Nord Afrique	13,82	+2,37%	+2,37%	ns	nd	3,8	2,7	0,0%	nd	127
<b>NTI</b>				<b>13,7</b>	<b>14,5</b>	<b>2,2</b>	<b>2,3</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,1%</b>	<b>3 460</b>
IB Maroc	68,95	+6,06%	-1,50%	ns	nd	nd	nd	0,0%	nd	29
Involys	123,50	0,00%	+3,00%	12,1	7,9	0,6	0,5	4,2%	4,9%	47
HPS	2 570,00	0,00%	-0,54%	16,6	21,3	4,0	5,2	2,4%	1,8%	1 808
Disway	280,00	0,00%	-5,08%	12,6	8,5	1,2	0,8	5,9%	8,7%	528
Microdata	286,00	0,00%	+7,54%	10,3	11,0	3,5	3,5	6,7%	6,0%	480
M2M Group	531,00	0,00%	+6,20%	18,0	19,8	1,8	2,4	6,2%	4,7%	344
S2M	275,00	0,00%	+7,00%	11,0	10,0	2,6	2,3	5,8%	6,2%	223
<b>Télécommunications</b>				<b>20,6</b>	<b>23,3</b>	<b>7,4</b>	<b>8,4</b>	<b>4,9%</b>	<b>4,1%</b>	<b>132 787</b>
Maroc Telecom	151,05	+0,80%	+6,75%	20,6	23,3	7,4	8,4	4,9%	4,1%	132 787
<b>Services aux collectivités</b>				<b>24,8</b>	<b>19,6</b>	<b>2,7</b>	<b>2,0</b>	<b>4,0%</b>	<b>5,2%</b>	<b>3 744</b>
Lydec	468,05	+0,01%	-5,44%	24,8	19,6	2,7	2,0	4,0%	5,2%	3 744
<b>Hôtellerie</b>				<b>nd</b>	<b>25,4</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>2 248</b>
Risma	156,90	+1,23%	-9,25%	ns	25,4	1,5	1,5	0,0%	0,0%	2 248

1. Ratios induits P/E, P/B et D/Y de 2017 sont calculés sur la base des cours observés au 29/12/2017

ns : Non significatif (>100 ou <0)

nd : Non disponible

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

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

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

	Au		Données hebdomadaires				Données 2019				
	08/02/2019	CMP	Plus Haut	Plus Bas	Perf.	VQM* (KMAD)	CMP	Plus Haut	Plus Bas	Perf.	VQM* (KMAD)
<b>Marché (MASI)</b>	<b>11 375,2</b>		<b>11 403,6</b>	<b>11 347,1</b>	<b>+0,14%</b>	<b>67 523,4</b>		<b>11 428,2</b>	<b>11 056,0</b>	<b>+0,10%</b>	<b>126 818,2</b>
<b>Banques</b>											
Attijariwafa Bank	448,2	449,8	453,0	448,0	-0,63%	12 124,4	447,6	460,0	431,2	-1,07%	10 925,7
BCP	275,0	275,0	275,9	274,5	-0,02%	10 894,5	277,6	281,8	270,6	-1,79%	17 695,0
BMCE Bank	180,0	180,5	182,0	179,9	-0,55%	1 390,2	184,7	185,0	179,7	-1,69%	21 209,2
BMCI	690,0	692,4	731,2	690,0	0,00%	211,9	669,4	731,2	650,0	-3,90%	789,4
Crédit Du Maroc	581,0	581,0	581,0	581,0	-0,68%	2,3	580,5	598,0	580,0	-2,84%	2 134,4
CIH Bank	312,5	311,7	315,0	312,5	-0,79%	1 194,6	301,5	318,0	291,5	+4,17%	1 551,3
<b>Sociétés financières</b>											
Diac Salaf	26,3	NT	26,3	26,3	0,00%	-	0,0	26,3	26,3	0,00%	-
Eqdom	1 058,0	1 058,0	1 058,0	1 000,0	+5,80%	8,5	1 004,1	1 060,0	998,0	-0,19%	165,2
Maghrebail	780,0	NT	780,0	780,0	0,00%	-	781,5	797,0	780,0	-2,13%	8,9
Maroc Leasing	460,0	NT	460,0	460,0	0,00%	-	460,0	460,0	460,0	0,00%	11,5
Salafin	930,0	923,2	930,0	900,0	0,00%	16,9	929,2	945,0	883,0	+3,33%	1 217,2
<b>Assurances</b>											
Atlanta	58,0	56,0	58,1	57,9	-0,24%	1 167,4	56,3	61,1	55,6	+1,75%	550,4
Saham Assurance	1 399,0	1 346,3	1 399,0	1 390,0	+0,65%	20,2	1 372,6	1 430,0	1 285,0	-2,51%	362,8
Wafa Assurance	3 842,0	3 837,0	4 016,0	3 830,0	-3,95%	2 664,8	3 869,7	4 110,0	3 802,0	-3,95%	1 011,3
<b>Courtage</b>											
AFMA	1 020,0	996,0	1 020,0	952,0	+8,28%	12,4	935,0	1 020,0	883,0	+3,03%	89,8
AGMA	3 179,0	3 179,0	3 179,0	3 150,0	+0,92%	3 179,0	3 178,6	3 179,0	3 040,0	+3,25%	1 070,1
<b>Holdings</b>											
Delta Holding	33,5	33,0	33,5	32,8	+2,20%	619,4	31,7	33,5	30,6	+6,38%	683,8
Rebab Company	140,0	NT	140,0	140,0	0,00%	-	0,0	140,0	140,0	0,00%	-
Zellidja	158,8	158,8	158,8	158,8	+5,94%	2,2	158,8	158,8	149,9	+5,94%	2,2
<b>Promotion Immobilière</b>											
Addoha	13,7	13,7	13,7	13,7	+0,44%	732,8	14,0	16,7	13,6	-19,65%	1 862,0
Alliances	78,0	76,8	78,0	76,0	-0,06%	113,1	80,7	86,5	74,2	-8,29%	995,4
Dar Saada	83,1	84,2	85,0	83,1	-1,07%	264,6	85,9	101,3	83,1	-16,06%	1 293,6
<b>Stés placement immobilier</b>											
Balima	91,0	NT	91,0	91,0	0,00%	-	0,0	91,0	91,0	0,00%	-
Immoyente Invest	98,0	98,5	98,5	98,0	-0,51%	1 152,1	98,4	100,5	95,1	-2,00%	289,3
<b>Pétrole, Chimie et Mines</b>											
Afriquia Gaz	3 010,0	3 010,0	3 013,0	3 010,0	-0,10%	1 837,6	3 032,6	3 233,0	2 915,0	+0,33%	745,3
CMT	1 450,0	1 421,4	1 450,0	1 405,0	+4,32%	2 912,4	1 381,0	1 450,0	1 291,0	+11,80%	2 071,7
Taq Morocco	955,0	941,8	955,0	921,0	+2,58%	486,5	905,2	955,0	870,0	+7,30%	1 113,7
Maghreb Oxygène	165,5	165,5	165,5	165,5	+3,41%	0,3	161,3	170,0	160,1	-2,65%	0,7
Managem	1 079,0	1 047,5	1 086,0	1 040,0	+3,85%	327,6	1 012,7	1 094,0	972,9	+19,62%	2 545,1
Promopharm	900,0	NT	900,0	900,0	0,00%	-	858,7	1 000,0	861,0	-10,00%	131,3
Samir	127,8	NT	127,8	127,8	0,00%	-	0,0	127,8	127,8	0,00%	-
SMI	1 549,0	1 549,0	1 549,0	1 420,0	+9,08%	1,5	1 442,7	1 600,0	1 405,0	+0,91%	213,0
SNEP	458,3	462,9	470,0	445,0	-5,51%	153,6	444,2	487,0	411,2	+8,09%	234,9
SOTHEMA	1 825,0	1 825,1	1 889,0	1 825,0	+1,61%	619,6	1 733,3	1 889,0	1 600,0	+11,35%	638,1
Total Maroc	1 100,0	1 092,5	1 119,0	1 090,0	+0,92%	2 132,7	1 076,5	1 140,0	940,0	+19,57%	1 892,3
Colorado	61,9	62,8	65,0	60,1	+3,17%	0,5	61,2	65,0	60,0	-0,16%	97,9
<b>Agroalimentaire</b>											
Sté Boissons du Maroc	2 500,0	2 330,0	2 500,0	2 375,0	+5,26%	2 351,0	2 409,1	2 650,0	2 375,0	-5,66%	3 595,2
Cartier Saada	41,4	40,5	43,2	39,3	+6,70%	89,0	35,3	43,2	30,0	+38,00%	475,9
Centrale Danone	820,0	NT	820,0	820,0	0,00%	-	820,0	820,0	793,0	+3,40%	4,1
Cosumar	174,7	172,9	174,9	172,5	+1,28%	1 894,5	173,9	174,9	167,1	+0,11%	15 521,6
Dari Couspate	5 000,0	NT	5 000,0	5 000,0	0,00%	-	0,0	5 000,0	5 000,0	0,00%	-
Lesieur Cristal	146,5	157,6	146,5	141,5	+3,53%	4 576,5	139,4	146,5	132,5	+8,12%	8 654,8
Unimer	177,0	177,0	177,0	168,5	+5,04%	2 173,0	177,0	177,0	168,5	+5,04%	2 173,0
Mutandis SCA	181,0	180,7	181,0	180,0	+0,47%	1 602,3	183,1	187,0	180,0	+0,56%	832,6
Oulmès	1 449,0	NT	1 449,0	1 449,0	0,00%	-	1 456,5	1 540,0	1 449,0	+1,26%	44,1

(\*) 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				
	08/02/2019	CMP	Plus Haut	Plus Bas	Perf.	VQM* (KMAD)	CMP	Plus Haut	Plus Bas	Perf.	VQM* (KMAD)
<b>BTP &amp; Matériaux</b>											
Afric Industries	276,0	279,9	280,0	276,0	-3,16%	24,5	279,4	286,0	268,9	+2,22%	10,6
Aluminium du Maroc	1 650,0	1 633,3	1 650,0	1 610,0	+2,48%	35,1	1 608,9	1 698,0	1 522,0	+5,43%	143,7
Ciments du Maroc	1 620,0	1 620,0	1 650,0	1 620,0	-1,82%	3 241,6	1 606,8	1 651,0	1 501,0	-1,82%	4 733,1
Jet Contractors	336,5	334,3	339,0	330,0	-0,74%	544,0	339,2	347,0	329,0	+1,97%	1 129,0
LafargeHolcim Maroc	1 590,0	1 606,8	1 645,0	1 590,0	-1,91%	2 012,0	1 632,7	1 696,0	1 590,0	-11,12%	3 902,9
Sonasid	405,0	398,2	409,8	390,0	+1,25%	59,1	420,6	457,0	386,1	-12,72%	311,7
<b>Industries</b>											
Delattre Levivier Maroc	115,6	111,0	116,0	109,1	-6,06%	40,0	117,4	130,0	109,1	-9,66%	30,4
Nexans Maroc	138,0	131,7	138,0	130,0	+6,15%	6,0	131,5	138,0	130,0	+3,80%	5,2
Med Paper	20,6	21,0	21,9	20,6	-6,27%	41,0	23,9	23,5	20,6	-1,34%	786,2
STROC Industrie	25,7	25,7	25,8	25,7	-0,04%	5,4	24,8	26,7	23,8	+5,02%	2,8
<b>Transport</b>											
CTM	911,0	888,2	911,0	850,0	+1,23%	236,8	875,4	911,0	815,0	+3,41%	107,9
Marsa Maroc	179,1	179,4	180,0	178,7	-0,50%	5 392,6	173,5	180,0	162,0	+9,21%	8 442,8
Timar	207,0	NT	207,0	207,0	0,00%	-	204,6	209,0	198,0	-0,96%	1,6
<b>Distribution</b>											
Auto Nejma	2 289,0	NT	2 289,0	2 289,0	0,00%	-	0,0	2 289,0	2 289,0	0,00%	-
Auto Hall	73,5	70,2	73,9	70,1	+3,52%	131,4	71,8	80,2	70,1	-8,46%	514,5
Ennakl	36,4	NT	36,4	36,4	0,00%	-	34,6	37,7	34,0	-3,45%	31,7
Fenie Brossette	83,0	82,8	83,0	78,7	+5,41%	33,1	82,9	90,0	78,7	+1,22%	6,4
Label Vie	1 980,0	1 954,4	1 980,0	1 930,0	+2,59%	3 049,6	1 917,0	1 980,0	1 835,0	+1,59%	2 994,3
SRM	225,0	NT	225,0	225,0	0,00%	-	215,0	227,0	215,0	-0,88%	109,4
Stokvis Nord Afrique	13,8	13,4	13,8	13,3	+1,62%	3,6	13,5	14,3	12,7	+2,37%	2,7
<b>NTI</b>											
IB Maroc	69,0	65,2	69,0	65,0	-1,42%	0,7	67,6	70,0	63,1	-1,50%	3,2
Involys	123,5	NT	123,5	123,5	0,00%	-	124,1	130,0	113,0	+3,00%	4,6
HPS	2 570,0	2 588,5	2 600,0	2 570,0	-1,15%	1 318,8	2 581,2	2 649,0	2 540,0	-0,54%	1 091,1
Disway	280,0	280,0	282,9	280,0	-1,03%	14,0	271,2	295,0	267,0	-5,08%	184,3
Microdata	286,0	280,4	286,0	278,0	+5,93%	7,9	264,7	286,0	252,5	+7,54%	14,9
M2M Group	531,0	525,4	540,0	516,0	+4,12%	33,5	508,1	540,0	470,0	+6,20%	278,3
S2M	275,0	275,0	275,0	275,0	0,00%	415,0	273,9	298,0	255,1	+7,00%	70,1
<b>Télécommunications</b>											
Maroc Telecom	151,1	150,3	151,1	149,9	+1,04%	8 572,7	147,7	151,8	141,4	+6,75%	15 084,8
<b>Services aux collectivités</b>											
Lydec	468,1	468,1	474,9	465,8	-1,44%	189,1	464,8	500,0	440,0	-5,44%	248,6
<b>Hôtellerie</b>											
Risma	156,9	154,7	156,9	152,0	+2,55%	221,3	156,5	174,5	150,0	-9,25%	255,1

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

**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.