

## Flash Hebdomadaire

Vendredi 10 Mai 2019

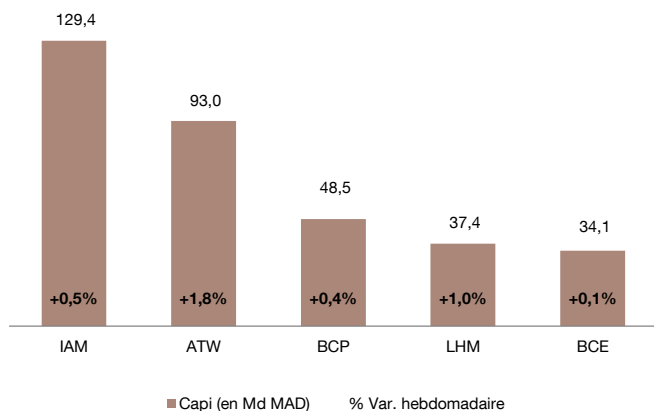
Recherche - Actions

## SYNTHESE DU MARCHÉ

## PERFORMANCE DU MARCHÉ

Indice	Valeur	Performance	
		Hebdomadaire	YtD
MASI	11 237,50	+0,68%	-1,12%
MADEX	9 135,04	+0,76%	-1,06%
FTSE CSE 15	10 125,73	+1,07%	-1,42%
FTSE CSE All	9 708,30	+1,01%	-0,47%
Capi. (Md MAD)	573,8	+0,49%	-1,43%

## CINQ PREMIERES CAPITALISATIONS



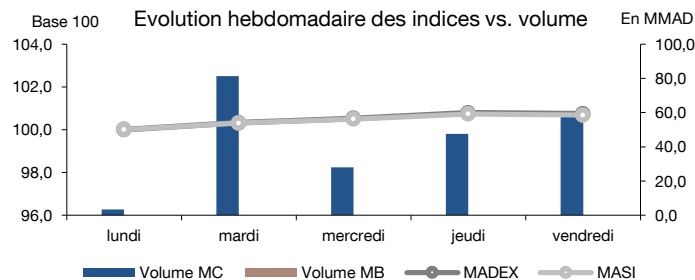
## VOLUME HEBDOMADAIRE DU MARCHÉ ACTIONS

	CMP (MAD)	VQM (MMAD)	Volume (MMAD)	%
Marché central		44,1	220,4	100,0%
Marché de Blocs		0,0	0,0	0,0%
<i>Maroc Telecom</i>	146,8	11,3	56,5	25,6%
<i>Attijariwafa Bank</i>	438,3	8,4	41,9	19,0%
<i>Immoyente Invest</i>	100,0	5,7	22,7	10,3%
<i>HPS</i>	3 258,5	5,1	15,4	7,0%
<i>Lesieur Cristal</i>	164,7	3,5	14,2	6,4%
<b>Marché Global</b>		<b>44,1</b>	<b>220,4</b>	<b>100,0%</b>

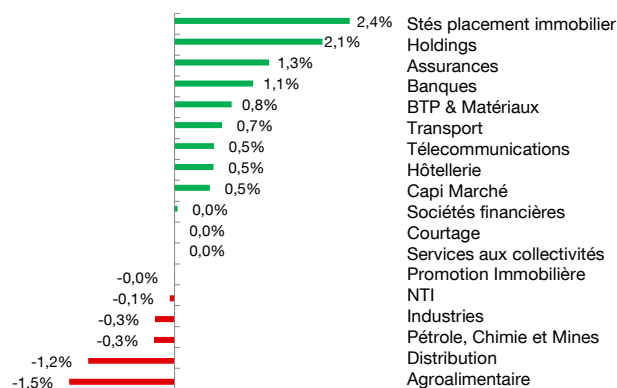
## INDICES INTERNATIONAUX, COMMODITIES &amp; FOREX\*

Indice	Dernier	Var %	Var ytd %
CAC 40	5 331,4	+0,34%	+12,70%
DAX 30	12 074,9	+0,84%	+14,36%
DOW JONES 30	25 668,1	-0,62%	+10,03%
NASDAQ	7 863,6	-0,59%	+18,51%
HANG SENG	28 550,2	+0,84%	+10,46%
NIKKEI	21 344,9	-0,27%	+6,65%
BRENT (\$/bbl)	70,52	+0,18%	+31,08%
OR (\$/Oz)	1287,75	+0,20%	+0,50%
ARGENT (\$/Oz)	14,77	+0,00%	-4,94%
EUR/MAD	10,8320	+0,06%	-0,63%
USD/MAD	9,6307	+0,05%	+0,78%

\* Indices internationaux affichés à 14h05 GMT  
Sources : Bourse de Casablanca, Bloomberg, Investing.com



## PERFORMANCE HEBDOMADAIRE PAR SECTEUR



## PRINCIPALES VARIATIONS DE LA SEMAINE

Valeur	Cours	Var. %	VQM (KMAD)
Lesieur Cristal	165,00	+10,74%	3 546,2
Total Maroc	1 196,00	+6,60%	257,8
Delattre Levivier Maroc	101,50	+4,64%	0,1
Sonasid	343,00	+3,94%	62,0
Fenie Brossette	74,00	-6,86%	0,2
Timar	131,10	-7,22%	36,4
Stokvis Nord Afrique	12,12	-9,48%	1,2
Centrale Danone	488,00	-21,79%	8,4

- Clôture dans le vert. Les indices MASI et MADEX affichent des performances hebdomadaires respectives de +0,68% à 11.237,5 points et de +0,76% à 9.135,04 points.
- La capitalisation du marché ressort à 573,8 Md MAD, soit une hausse de +0,49%. La volumétrie de la semaine ressort à 220,4 MMAD traitée exclusivement sur le marché central, soit un VQM global de 44,1 MMAD.
- Au terme de cette semaine, les meilleures performances hebdomadaires ont été enregistrées par Lesieur Cristal, Total Maroc, Delattre Levivier Maroc et Sonasid avec des hausses respectives de +10,74%, +6,60%, +4,64% et finalement +3,94%. En contrepartie, Fenie Brossette, Timar, Stokvis Nord Afrique et Centrale Danone accusent les plus fortes baisses avec respectivement -6,86%, -7,22%, -9,48% et -21,79%.
- Maroc Telecom, Attijariwafa Bank, Immoyente Invest et HPS sont les valeurs les plus actives de la semaine avec des parts respectives de 25,6%, 19,0%, 10,3% et 7,0%.

## PRINCIPALES NEWS DE LA SEMAINE

### Assises de la fiscalité : Benchaaboun s'engage

Chaque dirham qui proviendrait de l'élargissement de l'assiette ira à la baisse des taux et aux dépenses sociales. L'élargissement de l'assiette, condition sine qua non de la baisse de l'IR et de l'IS.

### IS : Jusqu'où peut aller le gouvernement

A 31%, le taux marginal est le plus élevé parmi les économies comparables. La tendance mondiale est à la baisse. L'économie informelle pèse 410 Md MAD de chiffre d'affaires.

### Impôts : 200.000 nouveaux contribuables identifiés en 2018

Le rapport d'activité 2018 de la Direction Générale des Impôts indique que 199.816 nouveaux contribuables ont été identifiés l'année dernière, soit 22% de la population active ayant déposé au moins une déclaration fiscale au cours des quatre dernières années. Les contribuables nouvellement identifiés se déclinent comme suit : 88.760 particuliers, 66.238 professionnels et 44.818 personnes morales.

### 06/05/2019 85% des impôts payés en ligne

Sur les 149,8 milliards de DH d'impôts payés à l'administration fiscale, 85% ont été réglés via la plateforme électronique de la Direction Générale des Impôts, soit 120 milliards de DH.

### Pourquoi Richbond s'offre 40% de Cash Plus ?

Le Groupe Richbond vient d'officialiser l'acquisition de 40% de l'entreprise de transfert d'argent, Cash Plus. Cette prise de participation vient de recevoir l'approbation du régulateur national, Bank Al Maghrib. Pour l'heure rien ne filtre sur le montant de la transaction. Ce rapprochement permettra au groupe Richbond d'étendre ses périmètres d'activité et poursuivre ses objectifs de développement dans une logique de diversification, voire de synergies multiples.

### Valeo vise le milliard d'euros de chiffre d'affaires

Le groupe vient d'inaugurer deux unités à la TAC. Un investissement de 130 M Euro avec la création de 900 emplois. Un centre de R&D et une troisième unité en prévision.

### Balance commerciale : L'import se recentre sur l'investissement

Changement dans la structure de la balance commerciale. A fin mars dernier, produits bruts, demi-produits et biens d'équipement affichent un dynamisme remarqué à l'import. Signe de consolidation de l'investissement.

### 07/05/2019 Rachat d'actions : BCP relance un nouveau programme

BCP vient d'obtenir le visa de l'AMMC pour lancer un nouveau programme de rachat d'actions. Par ce biais, la banque pourra se porter acquéreuse d'un maximum de 5% de son propre capital soit l'équivalent de 9,12 millions d'actions. Le montant maximal de l'opération pourrait avoisiner les 3,2 Md MAD. La fourchette des prix va d'un minimum de vente de 189 MAD et d'un maximum d'achat de 351 MAD. Le programme démarre le 8 juillet et court sur une période de 18 mois.

### Trésor : Les besoins prévisionnels se placent entre 6,0 et 6,5 Md MAD en mai

La Direction du Trésor et des Finances Extérieures porte à la connaissance des investisseurs que le recours au marché des adjudications des valeurs de Trésor au titre du mois de mai 2019 portera sur un montant se situant entre 6,0 et 6,5 Md MAD. Les besoins prévisionnels du Trésor pour le mois d'Avril ont porté sur un montant se situant entre 3,5 et 4,0 Md MAD.

### Remboursement de la TVA : 80% des créances apurées

39,3 Md MAD de crédit TVA ont été remboursés par la DGI, soit 80% de la créance détenue par l'Etat au profit du secteur privé et public. Dans les détails, le public a bénéficié d'un taux de remboursement plus élevé que dans le privé. Le crédit traité rapporté au montant demandé est de 100% dans le public, alors que dans le secteur privé, ce taux est de 78%. A noter que ce remboursement se fait par affacturage suite à une convention entre le GPBM et le ministère de l'Economie et des finances, signée le 24 janvier 2018.

08/05/2019

### Ventes automobiles : Baisse significative en avril

Entre la fin du « crédit gratuit » et la non-tenue du Salon Auto Expo, les ventes de voitures neuves ont plongé de 45,0% en avril, entraînant des performances commerciales contrastées entre les différentes marques du marché. Avec des parts de marché de 28,6% et 14,9%, Dacia et Renault arrivent, respectivement, en tête de classement des ventes en avril.

### Nexans Maroc : Nomination du Président du Conseil d'Administration

Lors de la réunion du Conseil d'Administration (CA), Pascal Portevin a annoncé sa décision de mettre un terme à ses fonctions de Président du CA de Nexans Maroc en raison de son prochain départ à la retraite. Le Conseil a nommé Benjamin Fitoussi Président du CA de Nexans Maroc.

### Caisse de compensation : 3,0 Md MAD d'impayés à fin avril

Le paiement de la subvention relative aux produits gaziers et sucriers a atteint près de 6,0 Md MAD à fin avril, soit près d'un tiers de la dotation budgétaire dédiée à la Caisse de Compensation en 2019. En dépit de cet important effort de paiement, les arriérés demeurent relativement lourds à 3,0 Md MAD.

### Fiscalité : Un système Big Data pour la DGI en 2020

Projet ambitieux chez la Direction Générale des Impôts (DGI), le Fisc s'ouvrira, l'année prochaine, un système Big Data. Cette base de données permettra à la DGI de disposer de micro-données sur les contribuables selon une fréquence semestrielle et annuelle. Elle permettra également au Fisc de piloter de manière très fine l'impact en amont et en aval de chaque incitation fiscale.

09/05/2019

### Marsa Maroc : Communiqué du groupe

Marsa Maroc annonce la finalisation de l'opération d'entrée dans le capital de la filiale Marsa International Tangier Terminals (MINTT) des sociétés Eurogate International GmbH et Contship Italia S.p.a. A l'issue de cette opération, Eurogate International GmbH et Contship Italia S.p.a détiennent désormais conjointement 50% moins une action (à l'exception des actions de garantie) et Marsa Marco détient 50% plus une action du capital social et des droits de vote de MINTT.

### OCP : La filiale OCP Kenya blanchie

OCP Keya remporte une bataille judiciaire. La filiale du géant marocain des engrais avait été mise en cause au Kenya dans une affaire d'importation supposée d'engrais non conformes à la réglementation locale. Après des mois d'enquête, le ministère public kényan a retiré les charges contre la société et quatre responsables.

10/05/2019

### S2M : Bénéficie d'un prêt de la BERD

La Banque Européenne (BERD) vient d'accorder un prêt de 2,0 M EUR à la Société Maghrébine de Monétique (S2M). Ce financement accordé à l'éditeur marocain de solution de paiement électronique s'inscrit dans le cadre du programme Blue Ribbon de la banque et permettra à l'entreprise cotée à la Bourse de Casablanca de financer sa croissance et son développement.

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

	Au	Variation		P/E		P/B		D/Y		Capi
	10 mai. 19	Quotidienne	YTD	2017 <sup>1</sup>	2018E	2017 <sup>1</sup>	2018E	2017 <sup>1</sup>	2018E	(MMAD)
<b>Marché (MASI)</b>	<b>11 237,50</b>	<b>-0,05%</b>	<b>-1,12%</b>	<b>19,3</b>	<b>18,4</b>	<b>2,8</b>	<b>2,5</b>	<b>3,6%</b>	<b>3,8%</b>	<b>573 818</b>
Marché hors Immobilier				<b>19,7</b>	<b>19,1</b>	<b>2,9</b>	<b>2,8</b>	<b>3,7%</b>	<b>3,7%</b>	<b>565 813</b>
Marché hors Télécom				<b>19,2</b>	<b>18,1</b>	<b>2,5</b>	<b>2,1</b>	<b>3,4%</b>	<b>3,6%</b>	<b>444 415</b>
<b>Banques</b>				<b>18,5</b>	<b>16,5</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>	<b>3,0%</b>	<b>2,9%</b>	<b>198 836</b>
Attijariwafa Bank	443,00	+0,73%	-2,21%	18,3	16,3	2,3	2,1	2,6%	2,9%	92 968
BCP	266,00	+0,38%	-5,00%	18,8	16,5	1,8	1,7	2,2%	2,8%	48 480
BMCE Bank	190,00	+1,06%	+3,77%	18,9	18,6	2,1	1,9	2,3%	2,6%	34 098
BMCI	665,00	0,00%	-7,38%	20,6	15,8	1,3	1,2	11,4%	4,5%	8 831
Crédit Du Maroc	603,00	0,00%	+0,84%	16,6	11,1	1,3	1,3	1,3%	1,3%	6 561
CIH Bank	296,85	+2,72%	-1,05%	17,4	17,4	1,5	1,7	5,6%	4,7%	7 899
<b>Sociétés financières</b>				<b>13,9</b>	<b>12,1</b>	<b>1,6</b>	<b>1,2</b>	<b>6,1%</b>	<b>8,0%</b>	<b>7 021</b>
Diac Salaf	26,25	0,00%	0,00%	nd	nd	nd	nd	nd	nd	28
Eqdom	1 080,00	0,00%	+1,89%	13,8	13,9	1,2	1,2	7,3%	7,2%	1 804
Maghrebail	858,50	0,00%	+7,72%	13,8	11,9	1,5	1,3	5,4%	5,8%	1 188
Maroc Leasing	460,00	0,00%	0,00%	17,4	17,7	1,2	1,3	3,9%	3,5%	1 277
Salafin	925,00	0,00%	+2,78%	12,4	21,4	2,2	2,5	6,5%	6,3%	2 724
<b>Assurances</b>				<b>17,3</b>	<b>16,3</b>	<b>2,4</b>	<b>1,7</b>	<b>2,7%</b>	<b>3,8%</b>	<b>19 943</b>
Atlanta	56,00	-0,80%	-1,75%	18,2	16,0	2,5	2,1	4,4%	5,4%	3 371
Saham Assurance	1 135,00	-3,81%	-20,91%	11,3	11,5	1,5	1,1	2,6%	3,5%	4 673
Wafa Assurance	3 400,00	+0,89%	-15,00%	21,2	19,6	3,1	2,1	2,4%	3,5%	11 900
<b>Courtage</b>				<b>15,7</b>	<b>16,9</b>	<b>9,8</b>	<b>10,1</b>	<b>6,2%</b>	<b>6,2%</b>	<b>1 614</b>
AFMA	995,00	0,00%	+0,51%	17,1	20,0	13,7	15,1	5,7%	5,7%	995
AGMA	3 095,00	0,00%	+0,52%	13,9	13,5	6,6	6,5	7,0%	6,9%	619
<b>Holdings</b>				<b>13,2</b>	<b>13,1</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,6%</b>	<b>2 962</b>
Delta Holding	32,49	-0,03%	+3,18%	14,1	13,1	1,7	1,5	4,5%	4,6%	2 846
Rebab Company	140,00	0,00%	0,00%	ns	ns	0,5	0,8	0,0%	0,0%	25
Zellidja	158,80	0,00%	+5,94%	4,1	ns	0,4	1,0	0,0%	0,0%	91
<b>Promotion Immobilière</b>				<b>13,6</b>	<b>7,3</b>	<b>1,1</b>	<b>0,4</b>	<b>3,1%</b>	<b>1,1%</b>	<b>7 360</b>
Addoha	11,38	-0,61%	-33,06%	13,9	9,7	1,0	0,4	3,6%	0,0%	3 671
Alliances	83,50	+2,83%	-1,76%	14,8	5,3	1,5	0,5	0,0%	0,0%	1 593
Dar Saada	80,00	0,00%	-19,19%	12,1	6,4	1,0	0,5	3,5%	3,8%	2 097
<b>Stés placement immobilier</b>				<b>15,2</b>	<b>57,7</b>	<b>0,9</b>	<b>1,1</b>	<b>4,8%</b>	<b>4,6%</b>	<b>644</b>
Balima	91,00	0,00%	0,00%	15,2	21,4	1,5	1,4	4,8%	nd	159
Immoyente Invest	98,50	+0,51%	-1,50%	nd	ns	nd	1,1	nd	6,1%	485
<b>Pétrole, Chimie et Mines</b>				<b>18,5</b>	<b>17,5</b>	<b>4,2</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2%</b>	<b>4,1%</b>	<b>63 086</b>
Afriquia Gaz	3 220,00	-5,88%	+7,33%	17,7	16,9	4,1	4,1	4,2%	3,9%	11 069
CMT	1 595,00	+1,59%	+22,98%	15,6	13,3	3,7	3,8	7,0%	10,7%	2 682
Taqqa Morocco	873,10	0,00%	-1,90%	21,4	19,6	4,1	3,8	4,3%	4,6%	20 595
Maghreb Oxygène	162,00	-4,14%	-4,71%	8,5	9,9	0,5	0,5	2,9%	2,5%	132
Managem	900,00	0,00%	-0,22%	19,0	24,3	3,2	1,7	1,4%	1,7%	8 992
Promopharm	800,00	0,00%	-20,00%	21,3	20,6	6,0	2,9	0,0%	0,0%	800
Samir	127,80	0,00%	0,00%	nd	nd	nd	nd	nd	nd	1 521
SMI	1 291,00	0,00%	-15,90%	20,7	ns	3,5	1,9	2,9%	0,0%	2 124
SNEP	313,00	0,00%	-26,18%	17,8	18,9	2,5	1,3	1,2%	3,2%	751
SOTHEMA	1 644,00	0,00%	+0,31%	18,0	13,6	4,0	3,7	3,7%	4,1%	2 959
Total Maroc	1 196,00	0,00%	+30,00%	15,7	13,7	8,2	4,7	3,1%	4,7%	10 716
Colorado	61,67	0,00%	-0,53%	20,5	20,4	3,0	2,4	5,7%	4,7%	745
<b>Agroalimentaire</b>				<b>21,5</b>	<b>25,0</b>	<b>3,5</b>	<b>3,1</b>	<b>3,3%</b>	<b>4,1%</b>	<b>42 372</b>
Sté Boissons du Maroc	2 550,00	0,00%	-3,77%	19,4	22,5	4,7	4,5	4,9%	5,0%	7 216
Cartier Saada	31,40	0,00%	+4,67%	16,8	21,1	1,2	1,8	4,1%	nd	165
Centrale Danone	488,00	-5,97%	-38,46%	57,8	ns	6,3	9,0	0,0%	0,0%	4 597
Cosumar	192,00	+0,52%	+10,03%	18,8	20,4	3,8	3,5	3,4%	5,2%	18 142
Dari Couspate	5 000,00	0,00%	0,00%	15,3	23,4	4,1	5,3	3,9%	2,2%	1 492
Lesieur Cristal	165,00	+8,55%	+21,77%	24,9	51,2	2,9	2,8	2,9%	2,1%	4 559
Unimer	166,35	0,00%	-1,28%	46,4	40,5	1,5	1,4	1,7%	1,8%	1 899
Mutandis SCA	179,00	+0,96%	-0,56%	nd	18,6	nd	1,4	nd	4,2%	1 431
Oulmès	1 450,00	0,00%	+1,33%	17,7	ns	4,3	4,6	5,0%	0,0%	2 871

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
	10 mai. 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>24,0</b>	<b>22,2</b>	<b>4,2</b>	<b>3,5</b>	<b>4,1%</b>	<b>4,6%</b>	<b>62 150</b>
Afric Industries	270,10	+1,92%	+0,04%	12,2	12,4	1,9	1,8	7,1%	7,4%	79
Aluminium du Maroc	1 805,00	0,00%	+15,34%	10,1	14,7	1,6	2,1	7,9%	5,5%	841
Ciments du Maroc	1 498,00	+0,27%	-9,21%	24,9	21,4	4,6	4,4	5,9%	5,7%	21 625
Jet Contractors	293,00	+2,09%	-11,21%	7,8	6,9	1,7	1,4	1,6%	1,2%	871
LafargeHolcim Maroc	1 596,00	-3,74%	-10,79%	24,1	23,6	4,7	3,8	3,3%	4,1%	37 396
Sonasid	343,00	+0,88%	-26,08%	62,5	ns	1,4	0,7	0,0%	3,8%	1 338
<b>Industries</b>				<b>19,1</b>	<b>38,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,5</b>	<b>2,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>489</b>
Delattre Levivier Maroc	101,50	0,00%	-20,64%	13,6	ns	0,9	1,2	2,9%	0,0%	127
Nexans Maroc	125,00	-1,57%	-5,98%	38,9	38,7	0,4	0,4	2,2%	nd	280
Med Paper	21,04	-2,19%	+0,67%	11,5	ns	ns	0,0	0,0%	0,0%	54
STROC Industrie	22,00	-3,85%	-10,24%	ns	nd	2,5	nd	0,0%	0,0%	27
<b>Transport</b>				<b>19,0</b>	<b>23,4</b>	<b>4,3</b>	<b>5,4</b>	<b>6,6%</b>	<b>5,0%</b>	<b>14 684</b>
CTM	900,00	0,00%	+2,16%	14,5	16,7	3,2	3,4	5,4%	5,2%	1 103
Marsa Maroc	184,50	0,00%	+12,50%	19,6	24,4	4,6	5,9	6,7%	5,0%	13 541
Timar	131,10	-0,94%	-37,27%	12,1	7,4	0,6	0,4	1,9%	3,1%	39
<b>Distribution</b>				<b>20,2</b>	<b>20,6</b>	<b>2,6</b>	<b>2,7</b>	<b>3,5%</b>	<b>3,4%</b>	<b>13 274</b>
Auto Nejma	2 289,00	0,00%	0,00%	17,5	20,8	2,9	2,8	3,4%	2,9%	2 342
Auto Hall	68,00	-1,38%	-15,31%	26,6	22,9	2,6	1,9	3,9%	5,1%	3 420
Ennaki	33,00	0,00%	-12,44%	13,4	13,1	2,6	nd	5,4%	5,7%	990
Fenie Brossette	74,00	-6,21%	-9,76%	ns	ns	1,0	0,6	0,0%	0,0%	106
Label Vie	2 200,00	0,00%	+12,88%	21,2	21,9	3,0	3,4	3,0%	2,4%	6 246
SRM	180,00	0,00%	-20,70%	7,0	14,3	0,6	0,4	4,6%	0,0%	58
Stokvis Nord Afrique	12,12	-8,46%	-10,22%	ns	14,9	3,8	2,0	0,0%	0,0%	111
<b>NTI</b>				<b>13,7</b>	<b>17,2</b>	<b>2,1</b>	<b>2,7</b>	<b>4,5%</b>	<b>2,8%</b>	<b>3 974</b>
IB Maroc	60,38	0,00%	-13,74%	ns	ns	4,2	nd	0,0%	0,0%	25
Involys	130,00	0,00%	+8,42%	12,1	6,6	0,6	0,5	4,2%	6,2%	50
HPS	3 290,00	0,00%	+27,32%	16,6	25,1	4,0	6,5	2,4%	1,5%	2 315
Disway	271,50	-0,18%	-7,97%	12,6	17,1	1,2	0,8	5,9%	5,5%	512
Microdata	302,00	0,00%	+13,56%	10,3	10,2	3,5	3,6	6,7%	6,6%	507
M2M Group	520,00	0,00%	+4,00%	18,0	11,2	1,8	2,0	6,2%	nd	337
S2M	280,50	+1,54%	+9,14%	11,0	11,2	2,6	2,5	5,8%	5,3%	228
<b>Télécommunications</b>				<b>20,6</b>	<b>21,5</b>	<b>7,4</b>	<b>8,3</b>	<b>4,9%</b>	<b>4,2%</b>	<b>129 403</b>
Maroc Telecom	147,20	+0,14%	+4,03%	20,6	21,5	7,4	8,3	4,9%	4,2%	129 403
<b>Services aux collectivités</b>				<b>24,8</b>	<b>17,6</b>	<b>2,7</b>	<b>2,0</b>	<b>4,0%</b>	<b>5,4%</b>	<b>3 600</b>
Lydec	450,00	0,00%	-9,09%	24,8	17,6	2,7	2,0	4,0%	5,4%	3 600
<b>Hôtellerie</b>				<b>nd</b>	<b>23,9</b>	<b>1,5</b>	<b>1,7</b>	<b>0,0%</b>	<b>1,2%</b>	<b>2 405</b>
Risma	167,90	+0,54%	-2,89%	ns	23,9	1,5	1,7	0,0%	1,2%	2 405

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				
	10/05/2019	CMP	Plus Haut	Plus Bas	Perf.	VQM* (KMAD)	CMP	Plus Haut	Plus Bas	Perf.	VQM* (KMAD)
<b>Marché (MASI)</b>	<b>11 237,5</b>		<b>11 243,7</b>	<b>11 161,6</b>	<b>+0,68%</b>	<b>44 084,4</b>		<b>11 501,5</b>	<b>10 912,2</b>	<b>-1,12%</b>	<b>116 112,6</b>
<b>Banques</b>											
Attijariwafa Bank	443,0	438,3	443,0	435,0	+1,84%	8 383,8	439,8	463,0	423,0	-2,21%	12 910,0
BCP	266,0	265,0	266,0	265,0	+0,38%	1 954,1	266,3	281,8	265,0	-5,00%	16 256,1
BMCE Bank	190,0	189,0	190,0	188,0	+0,05%	2 329,9	183,6	195,0	177,0	+3,77%	9 491,1
BMCI	665,0	666,9	676,0	665,0	+0,61%	34,0	682,4	784,0	646,1	-7,38%	1 288,5
Crédit Du Maroc	603,0	NT	603,0	603,0	0,00%	-	584,9	608,0	550,0	+0,84%	1 310,5
CIH Bank	296,9	286,3	296,9	284,3	+2,72%	29,7	295,4	318,0	276,2	-1,05%	1 181,9
<b>Sociétés financières</b>											
Diac Salaf	26,3	NT	26,3	26,3	0,00%	-	0,0	26,3	26,3	0,00%	-
Eqdom	1 080,0	NT	1 080,0	1 080,0	0,00%	-	1 042,9	1 080,0	998,0	+1,89%	430,5
Maghrebail	858,5	NT	858,5	858,5	0,00%	-	795,3	858,5	734,0	+7,72%	14,4
Maroc Leasing	460,0	NT	460,0	460,0	0,00%	-	460,0	460,0	460,0	0,00%	69,0
Salafin	925,0	925,0	925,0	924,0	+0,11%	9,3	927,9	950,0	870,0	+2,78%	455,2
<b>Assurances</b>											
Atlanta	56,0	55,9	56,5	54,4	+3,04%	21,6	56,2	61,5	53,5	-1,75%	472,3
Saham Assurance	1 135,0	1 152,6	1 180,0	1 135,0	-0,35%	332,0	1 233,3	1 430,0	1 020,0	-20,91%	352,5
Wafa Assurance	3 400,0	3 361,5	3 400,0	3 350,0	+1,49%	2 532,3	3 596,5	4 110,0	3 165,0	-15,00%	1 709,9
<b>Courtage</b>											
AFMA	995,0	995,0	995,0	995,0	0,00%	1,0	976,7	1 040,0	883,0	+0,51%	59,1
AGMA	3 095,0	NT	3 095,0	3 095,0	0,00%	-	3 172,9	3 179,0	3 002,0	+0,52%	515,8
<b>Holdings</b>											
Delta Holding	32,5	31,9	32,5	32,5	+2,14%	6,9	32,4	35,5	30,6	+3,18%	364,7
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	11,4	11,5	11,6	11,4	-1,04%	307,5	12,8	16,7	10,6	-33,06%	1 286,0
Alliances	83,5	83,1	83,5	81,2	+2,45%	208,1	82,0	88,5	74,2	-1,76%	586,8
Dar Saada	80,0	80,0	83,4	80,0	0,00%	59,9	76,0	101,3	78,0	-19,19%	3 054,0
<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	98,5	100,0	100,0	98,0	+3,25%	5 680,2	99,5	101,5	95,1	-1,50%	462,8
<b>Pétrole, Chimie et Mines</b>											
Afriquia Gaz	3 220,0	3 220,0	3 421,0	3 220,0	-5,88%	29,0	3 253,5	3 684,0	2 915,0	+7,33%	848,9
CMT	1 595,0	1 570,1	1 595,0	1 560,0	+1,59%	98,0	1 488,3	1 601,0	1 291,0	+22,98%	2 770,7
Taq Morocco	873,1	872,9	873,1	872,0	+0,13%	197,6	914,4	981,0	855,0	-1,90%	3 069,9
Maghreb Oxygène	162,0	168,4	169,0	160,1	+1,22%	9,3	156,4	170,0	137,3	-4,71%	15,2
Managem	900,0	908,2	900,0	900,0	-2,17%	15,4	978,3	1 094,0	892,0	-0,22%	1 939,2
Promopharm	800,0	800,0	800,0	800,0	0,00%	13,6	856,8	1 000,0	800,0	-20,00%	69,7
Samir	127,8	NT	127,8	127,8	0,00%	-	0,0	127,8	127,8	0,00%	-
SMI	1 291,0	1 291,0	1 291,0	1 291,0	0,00%	51,6	1 434,2	1 600,0	1 291,0	-15,90%	127,9
SNEP	313,0	316,6	320,5	313,0	-2,83%	194,9	363,6	487,0	304,6	-26,18%	380,3
SOTHEMA	1 644,0	NT	1 644,0	1 644,0	0,00%	-	1 725,0	1 889,0	1 600,0	+0,31%	462,3
Total Maroc	1 196,0	1 149,4	1 196,0	1 130,0	+6,60%	257,8	1 118,9	1 196,0	940,0	+30,00%	2 015,6
Colorado	61,7	60,4	61,7	61,7	-0,13%	0,8	61,5	65,0	60,0	-0,53%	63,2
<b>Agroalimentaire</b>											
Sté Boissons du Maroc	2 550,0	NT	2 550,0	2 550,0	0,00%	-	2 413,3	2 650,0	2 325,0	-3,77%	2 819,5
Cartier Saada	31,4	29,3	32,3	31,4	-3,09%	40,5	35,5	43,2	30,0	+4,67%	194,9
Centrale Danone	488,0	526,0	587,0	488,0	-21,79%	8,4	577,5	820,0	488,0	-38,46%	4,4
Cosumar	192,0	191,0	192,0	188,1	+1,05%	1 057,1	175,7	194,0	167,1	+10,03%	6 978,8
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	165,0	164,7	165,0	149,0	+10,74%	3 546,2	143,7	165,0	132,5	+21,77%	3 822,3
Unimer	166,4	NT	166,4	166,4	0,00%	-	167,9	177,0	166,4	-1,28%	4 639,5
Mutandis SCA	179,0	179,9	182,9	176,1	+1,97%	1 927,9	181,8	187,0	175,6	-0,56%	775,9
Oulmès	1 450,0	NT	1 450,0	1 450,0	0,00%	-	1 457,8	1 540,0	1 449,0	+1,33%	30,1

(\*) 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				
	10/05/2019	CMP	Plus Haut	Plus Bas	Perf.	VQM* (KMAD)	CMP	Plus Haut	Plus Bas	Perf.	VQM* (KMAD)
<b>BTP &amp; Matériaux</b>											
Afric Industries	270,1	265,7	280,0	265,0	-3,54%	10,4	270,6	292,1	260,0	+0,04%	15,9
Aluminium du Maroc	1 805,0	NT	1 805,0	1 805,0	0,00%	-	1 918,3	2 463,0	1 522,0	+15,34%	5 604,1
Ciments du Maroc	1 498,0	1 485,8	1 498,0	1 492,0	+0,40%	156,7	1 354,4	1 651,0	1 410,0	-9,21%	29 818,1
Jet Contractors	293,0	289,5	293,0	284,3	-2,33%	234,5	327,7	347,0	281,1	-11,21%	595,5
LafargeHolcim Maroc	1 596,0	1 615,7	1 658,0	1 582,0	+1,01%	447,5	1 543,9	1 696,0	1 420,0	-10,79%	2 720,7
Sonasid	343,0	340,2	343,0	339,0	+3,94%	62,0	362,7	457,0	300,0	-26,08%	300,3
<b>Industries</b>											
Delattre Levivier Maroc	101,5	101,5	101,5	97,0	+4,64%	0,1	111,3	130,0	96,1	-20,64%	12,9
Nexans Maroc	125,0	125,0	127,0	125,0	-1,57%	2,0	119,0	138,0	106,1	-5,98%	9,7
Med Paper	21,0	21,5	21,5	21,0	-2,19%	5,6	24,4	23,5	19,7	+0,67%	392,4
STROC Industrie	22,0	21,1	22,9	22,0	-4,35%	10,2	21,9	26,7	20,0	-10,24%	3,8
<b>Transport</b>											
CTM	900,0	NT	900,0	900,0	0,00%	-	888,8	911,0	815,0	+2,16%	160,4
Marsa Maroc	184,5	184,4	184,5	183,0	+0,74%	2 260,8	177,2	188,4	162,0	+12,50%	5 120,2
Timar	131,1	126,3	132,9	124,9	-7,22%	36,4	144,1	209,0	124,9	-37,27%	18,7
<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	68,0	66,7	69,0	67,0	+0,01%	2,8	70,5	80,2	65,2	-15,31%	212,1
Ennakl	33,0	33,0	33,0	33,0	0,00%	0,1	33,3	37,7	30,7	-12,44%	18,2
Fenie Brossette	74,0	74,8	79,5	74,0	-6,86%	0,2	74,1	90,0	68,0	-9,76%	18,5
Label Vie	2 200,0	2 206,0	2 250,0	2 200,0	-2,22%	1 660,4	2 092,8	2 310,0	1 835,0	+12,88%	3 334,6
SRM	180,0	NT	180,0	180,0	0,00%	-	207,4	227,0	170,3	-20,70%	24,0
Stokvis Nord Afrique	12,1	13,0	13,2	12,1	-9,48%	1,2	13,7	14,3	12,0	-10,22%	5,1
<b>NTI</b>											
IB Maroc	60,4	60,4	60,4	60,4	-1,66%	0,1	64,3	70,0	60,4	-13,74%	2,9
Involys	130,0	NT	130,0	130,0	0,00%	-	133,0	141,0	113,0	+8,42%	27,6
HPS	3 290,0	3 258,5	3 300,0	3 240,0	-0,30%	5 139,8	2 961,7	3 355,0	2 406,0	+27,32%	3 356,9
Disway	271,5	271,9	272,0	271,5	+0,18%	4,9	267,4	295,0	255,0	-7,97%	91,1
Microdata	302,0	298,7	302,0	300,0	+0,67%	28,2	287,7	308,9	252,5	+13,56%	120,6
M2M Group	520,0	NT	520,0	520,0	0,00%	-	509,9	540,0	470,0	+4,00%	146,2
S2M	280,5	277,6	280,5	276,3	+0,20%	22,6	276,5	305,0	255,1	+9,14%	49,4
<b>Télécommunications</b>											
Maroc Telecom	147,2	146,8	147,2	146,6	+0,55%	11 299,9	147,8	155,0	141,4	+4,03%	10 563,2
<b>Services aux collectivités</b>											
Lydec	450,0	NT	450,0	450,0	0,00%	-	454,5	500,0	423,0	-9,09%	1 319,9
<b>Hôtellerie</b>											
Risma	167,9	167,2	167,9	167,0	+0,54%	10,9	157,3	174,5	150,0	-2,89%	275,5

\*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	-	11/07/2019	-	-	-	5,8%
Afric Industries	20,0	-	27/06/2019	-	-	-	7,4%
Afriquia Gaz	125,0	05/04/2019	16/04/2019	-	-	-	4,2%
AGMA	215,0	-	08/06/2019	-	-	-	7,0%
Aluminium Du Maroc	100,0	-	-	-	-	-	6,4%
Atlanta	3,0	-	-	-	-	-	5,3%
Attijariwafa Bank	13,0	-	01/07/2019	-	-	-	2,9%
Auto Hall	3,5	-	-	-	-	-	4,4%
Auto Nejma	66,0	-	20/06/2019	-	-	-	2,9%
Balima	-	-	-	-	-	-	-
BCP	7,5	-	-	-	-	-	2,7%
BMCE Bank	5,0	-	-	-	-	-	2,7%
BMCI	30,0	-	-	-	-	-	4,2%
CIH Bank	14,0	-	-	-	-	-	4,7%
Ciments Du Maroc	85,0	-	03/07/2019	-	-	-	5,2%
CMT	170,0	-	15/07/2019	-	-	-	13,1%
Colorado	2,9	-	-	-	-	-	4,7%
Cosumar	7,0	-	15/07/2019	3,0	-	-	5,7%
Crédit Du Maroc	8,0	-	21/06/2019	-	-	-	1,3%
CTM	35	-	27/09/2019	12	-	-	5,3%
Dar Saada	3,0	-	-	-	-	-	3,0%
Dari Couspate	110,0	-	-	-	-	-	2,2%
Delta Holding	1,5	-	05/07/2019	-	-	-	4,8%
Disway	15,0	-	-	-	-	-	5,1%
Ennakl	1,87	-	-	-	-	-	5,0%
Eqdom	60,0	-	-	18,0	-	-	7,4%
HPS	50,0	-	-	-	-	-	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	-	-	-	-	-	6,7%
Jet Contractors	4,5	-	-	-	-	-	1,4%
Label Vie	52,8	-	-	-	-	-	2,7%
LafargeHolcim Maroc	66,0	-	10/06/2019	-	-	-	3,7%
Lesieur Cristal	3,5	-	03/07/2019	-	-	-	2,6%
Lydec	24,5	-	-	-	-	-	4,9%
M2M	-	-	-	-	-	-	-
Maghreb Oxygène	4,0	05/04/2019	16/04/2019	-	-	-	2,4%
Maghrebail	50,0	-	-	-	-	-	6,3%
Managem	15,0	-	01/07/2019	-	-	-	1,7%
Maroc Leasing	16,0	-	-	-	-	-	3,5%
Maroc Telecom	6,83	24/05/2019	04/06/2019	-	-	-	4,8%
Marsa Maroc	9,3	-	-	-	-	-	5,7%
Microdata	20,0	-	-	-	-	-	7,5%
Mutandis SCA	7,5	30/04/2019	10/05/2019	-	-	-	4,1%
Nexans Maroc	-	-	-	-	-	-	-
Risma	2,0	-	-	-	-	-	1,2%
Sonasid	12,9	-	01/07/2019	-	-	-	2,8%
S2M	15,0	-	-	-	-	-	5,8%
Saham Assurance	40,0	-	-	-	-	-	2,8%
Salafin	58,5	-	-	-	-	-	6,5%
SNEP	10,0	-	-	-	-	-	2,4%
Sothema	67,0	-	-	-	-	-	4,1%
Sté Boissons du Maroc	128,0	24/05/2019	04/06/2019	-	-	-	4,8%
Taq Morocco	40,0	-	25/07/2019	-	-	-	4,5%
Timar	4,0	-	-	-	-	-	1,9%
Total Maroc	56,0	-	-	-	-	-	6,1%
Unimer	3,0	-	-	-	-	-	1,8%
Wafa Assurance	120,0	-	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**

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.