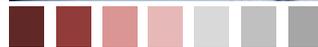


Octobre 2016

Upline Monthly

Sommaire

Market overview	3
Sélection technique du mois	8
Actualités.....	10
Statistiques sectorielles.....	11
Actualités des sociétés cotées	13
ANNEXES	16


EQUITY RESEARCH

● Résumé mensuel :

La Bourse de Casablanca a clôturé à la hausse au mois d'octobre 2016. Les indices **MASI** : **+5,23%** à 10 564,64 points et **MADEX** : **+5,34%** à 8 653,21 points. Les performances year-to-date ressortent à **+18,36%** pour le MASI et **+19,27%** pour le MADEX.

- **Volume Marché Central** : 2 184 904 231,33 MAD.
- **Volume Marché de Blocs** : 67 500 000,00 MAD.
- **Capitalisation** : **+4,78%** à 531 753 308 840,00 MAD.

● Les plus fortes variations :

- **A la hausse** : ADI : **+21,9%** à 87,45 Dhs, MAB : **+21,7%** à 870,00 Dhs, HPS : **+17,3%** à 630,00 Dhs.
- **A la baisse** : DRI : **-15,6%** à 1 772,00 Dhs, TIM : **-11,5%** à 230,00 Dhs, SNA : **-11,3%** à 20,30 Dhs.

● Les plus forts contributeurs à la variation du MASI :

- **A la hausse** : ATW : **+233,51 pts**, IAM : **+91,45 pts**, LHM : **+89,00 pts**.
- **A la baisse** : ATH : **-5,70 pts**, GAZ : **-3,76 pts**, WAA : **-3,75 pts**.

● Les plus forts volumes sur le Marché Central :

- **ATW** (408 684 987,15 MAD), **BCP** (345 227 516,25 MAD), **MSA** (274 048 740,33 MAD).

● Les plus forts volumes sur le Marché de blocs :

- **CMT** (67 500 000,00 MAD).

Abréviations

AGE	Assemblée Générale Extraordinaire
M	Millions
MACD	Moving Average Convergence Divergence
MASI	Moroccan All Shares Index
MM	Milliards
MMA	Mobile Moving Average
P/B	Price to Book
PER	Price Earning Ratio
RNPG	Résultat Net Part du Groupe
RR	Risk Reward
RSI	Relative Strength Index
SAR	Stop And Reversal
USD	Dollar américain
YTD	Year-To-Date

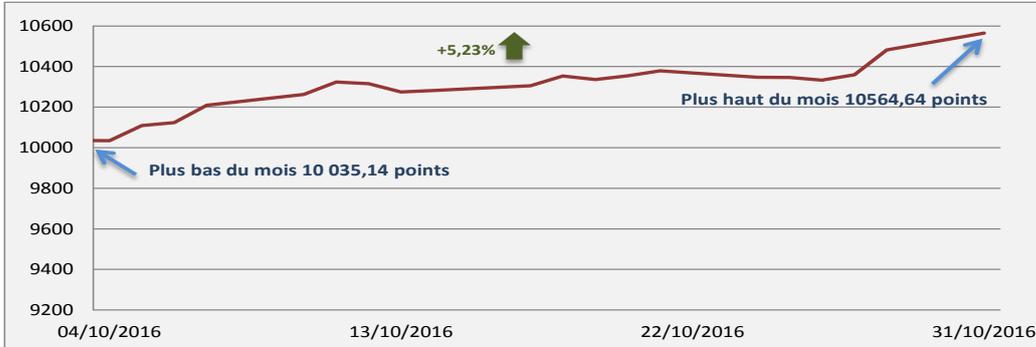
Market overview

Bourse des valeurs de Casablanca

Analyse du MASI

MASI : Une performance portée par les trois « Big-cap »

Graphique 1 : Evolution du MASI sur le mois d'Octobre 2016



Source : Bourse de Casablanca et Upline Research

Performances mensuelles du MASI	Variation
Janvier	-0,30%
Février	+0,11%
Mars	+4,71%
Avril	+6,94%
Mai	-2,18%
Juin	-2,58%
Juillet	+3,96%
Août	-0,22%
Septembre	+1,81%
Octobre	+5,23%
YTD	+18,36%

Au titre du mois d'octobre 2016, l'indice de toutes les valeurs cotées à la bourse de Casablanca poursuit sa tendance haussière en enregistrant une croissance de 5,2% à 10 564,6 pts. Ainsi, la performance year-to-date du MASI ressort à +18,4%. Ce rebond est attribuable, en grande partie, à ATTIJARIWAFI BANK (+2,33 pts de %). En effet, cette dernière semble profiter de l'annonce successive de deux acquisitions en Afrique, à savoir 100% du capital de Barclays Bank Egypt et d'une participation majoritaire dans la banque rwandaise Cogebanque. De même, deux autres valeurs ont soutenu l'évolution de l'indice, notamment MAROC TELECOM (+0,9 pt de %) et LAFARGEHOLCIM MAROC (+0,9 pt de %). La première a été tirée par la publication de résultats satisfaisants à fin septembre 2016 et la deuxième a profité de l'effet d'annonce du montant du dividende par action que la société compte distribuer à titre exceptionnel.

En termes de flux, le total du volume échangé en Octobre 2016 s'élève à 2 252,4 MDhs, en progression de 80,5% par rapport à un mois auparavant. Cette variation intègre une croissance de 81,9% du volume du marché central à 2 184,9 MDhs et une progression de 45,8% des opérations de gré à gré à 67,5 MDhs.

MASI : Une validation haussière sur les 10 500 points

Graphique 2 : Représentation technique de l'évolution du MASI



Source : Reuters et Upline Research

Inscrit dans une dynamique haussière durant le mois d'octobre, le MASI est parvenu à franchir le niveau clé des 10 500 points à la hausse. Cette ligne de résistance représente le niveau de validation d'une configuration de poursuite haussière majeure en « Double Bottom larvé ». Cette dernière vise une cible haussière moyen terme à 12 100 points au minimum. Sur le court terme, l'indice dépasse à la hausse la résistance de son canal haussier sur les 10 480 points et devrait ainsi conduire à une hausse de la volatilité. La configuration dynamique demeure positive, avec un positionnement de soutien des MMA et des points SAR. Les bandes de bollinger privilégient la hausse de la volatilité par un test de la bande supérieure. Pour leur part, les indicateurs du Ichimoku se maintiennent à la hausse et creusent leurs écarts avec le nuage Kumo.

Côté mathématique, les indicateurs techniques évoluent proches de leur zone d'exagération haussière, mais ne signalent toujours pas de risque de baisse, avec des croisements négatifs. Toutefois, la configuration globale demeure sensible à un retournement de tendance. En hebdomadaire, la tendance haussière se voit renforcée par un croisement haussier sur la MACD, alors que les indicateurs bornés sont en zone de saturation.

Côté Elliott, le MASI clôture la sous-vague 4 sur les 10 230 points et évolue ainsi dans sa dernière sous-vague de hausse court terme notée 5. Cette dernière devrait hisser l'indice vers les 10 750 points au minimum.

Nous prévoyons une poursuite haussière volatile vers les 10 680 points suivie par les 10 750 points. Sur ce nouveau plus haut annuel, le MASI devrait corriger à la baisse dans un mouvement volatile en direction des 10 500 points. Ce mouvement devrait faire ressortir une performance mensuelle plate.

Bourse des valeurs de Casablanca

Principaux contributeurs à l'évolution du MASI sur le mois

Valeurs	Variation	Contribution à la variation du MASI en Points d'indice	Contribution à la variation du MASI en Points de %	Valeurs	Variation	Contribution à la variation du MASI en Points d'indice	Contribution à la variation du MASI en Points de %
ATTIJARIWABA BANK	14,78%	233,51	2,33%	AUTO HALL	-4,61%	-5,70	-0,06%
ITISSALAT AL-MAGHRIB	4,66%	91,45	0,91%	AFRIQUIA GAZ	-2,13%	-3,76	-0,04%
LAFARGEHOLCIM MAR	6,62%	89,00	0,89%	WAFSA ASSURANCE	-1,34%	-3,75	-0,04%
CIMENTS DU MAROC	10,17%	30,29	0,30%	TOTAL MAROC	-3,00%	-3,64	-0,04%
SODEP-Marsa Maroc	14,19%	22,40	0,22%	RES DAR SAADA	-2,50%	-2,92	-0,03%
COSUMAR	9,80%	21,98	0,22%	DARI COUSPATE	-15,62%	-2,57	-0,03%
BRASSERIES DU MAROC	16,40%	19,17	0,19%	SONASID	-9,38%	-2,56	-0,03%
DOUJA PROM AD-DOHA	2,97%	10,76	0,11%	CIH	-1,88%	-2,37	-0,02%
BCP	1,06%	9,56	0,10%	BMCE BANK	-0,24%	-1,57	-0,02%
ALLIANCES	21,95%	5,22	0,05%	MANAGEM	-1,23%	-1,16	-0,01%

Source : Upline Research

Palmarès du mois

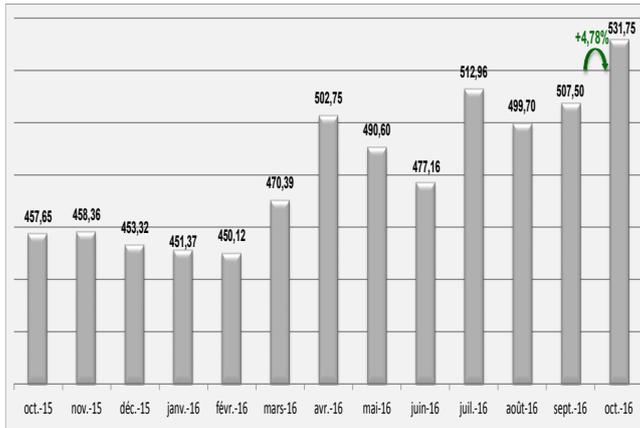
Valeurs	Cours au 30/09/2016	Cours au 31/10/2016	Volume (En MDhs)	Var.	Valeurs	Cours au 30/09/2016	Cours au 31/10/2016	Volume (En MDhs)	Var.
ALLIANCES	71,71	87,45	82,7	21,9%	DARI COUSPATE	2 100	1 772	0,2	-15,6%
MAGHREBAIL	715	870	1,2	21,7%	TIMAR	259,95	230	0,1	-11,5%
HPS	537	630	3,1	17,3%	STOKVIS NORD AFRIQUE	22,88	20,3	2,2	-11,3%
BRASSERIES DU MAROC	1 890	2 200	17,8	16,4%	TASLIF	36	32	0,04	-11,1%
ATTIJARIWABA BANK	355,1	407,6	408,7	14,8%	SONASID	320,0	290,0	7,7	-9,4%
SODEP-Marsa Maroc	82,01	93,65	274,0	14,2%	ZELLIDJA S.A	137,9	127,0	0,01	-7,9%
CIMENTS DU MAROC	1 180	1 300	13,7	10,2%	INVOLYS	104,45	96,65	1,8	-7,5%
COSUMAR	204	224	94,1	9,8%	IB MAROC.COM	103,3	96,9	0,08	-6,2%
SMI	2 601	2 795	0,4	7,5%	DELATTRE LEVIVIER MAROC	176,9	166,6	0,07	-5,9%
LYDEC	485,05	520	5,2	7,2%	AUTO HALL	115,0	109,7	25,6	-4,6%

Source : Upline Research

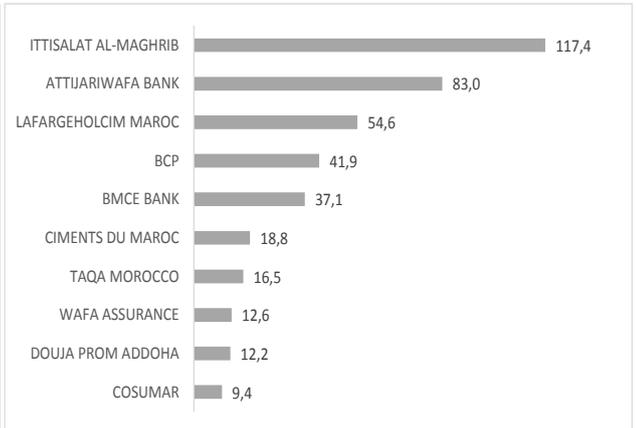
Bourse des valeurs de Casablanca

Capitalisation Boursière

Graphique 3 : Evolution de la capitalisation sur une année glissante (En MMDhs)



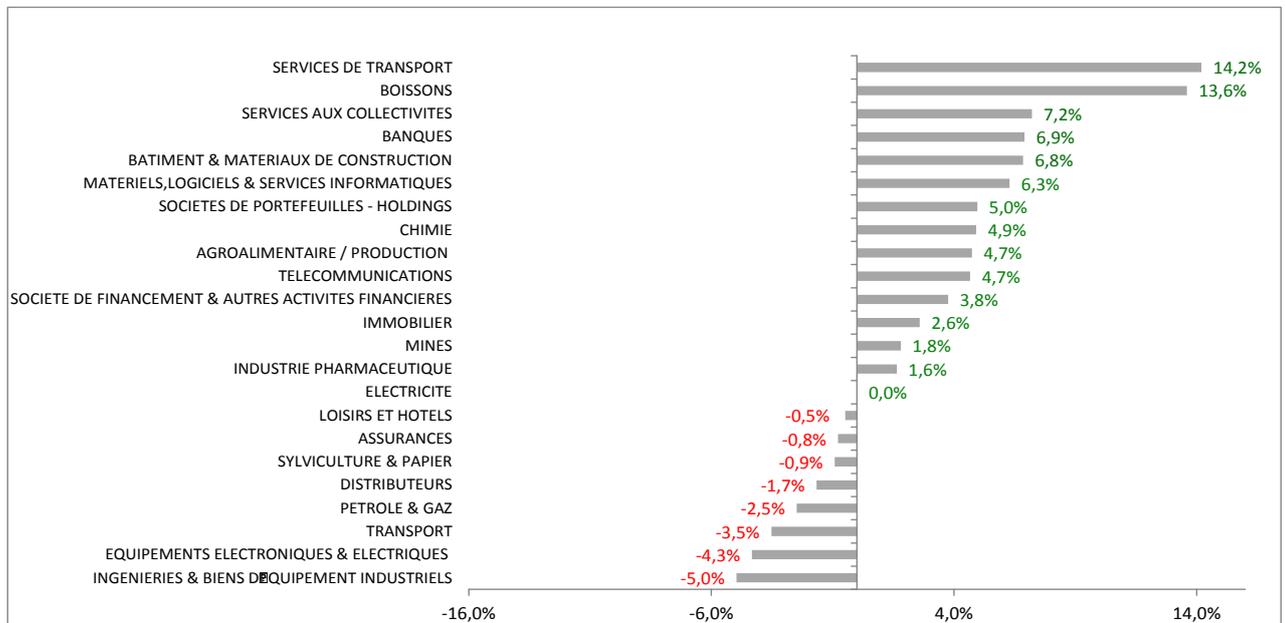
Graphique 4 : Top 10 des capitalisations (En MMDhs)



Source : Bourse de Casablanca et Upline Research

Performances mensuelles des secteurs

Graphique 5 : Palmarès des indices sectoriels

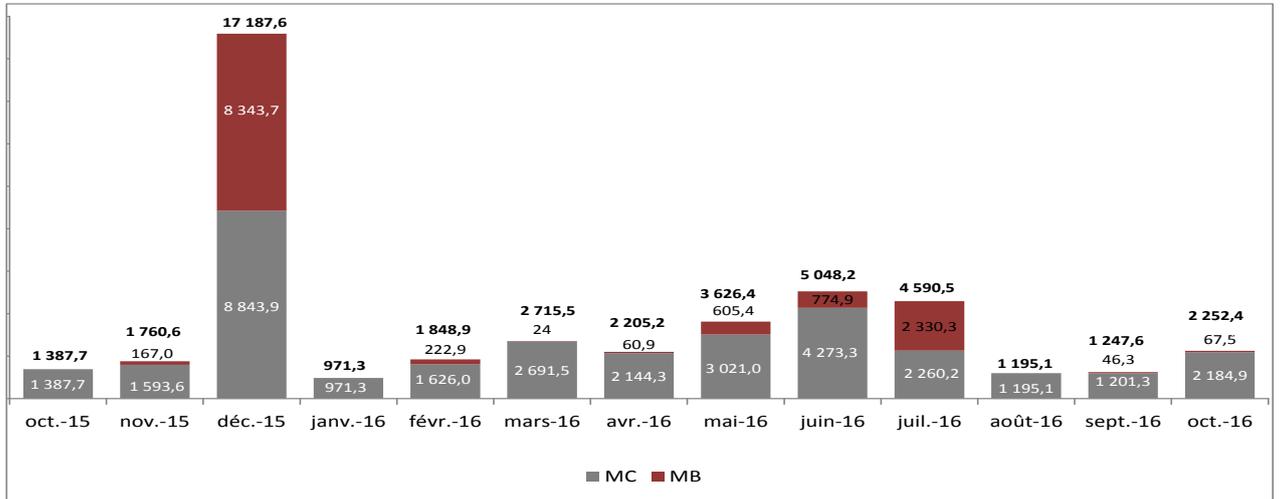


Source : Bourse de Casablanca et Upline Research

Bourse des valeurs de Casablanca

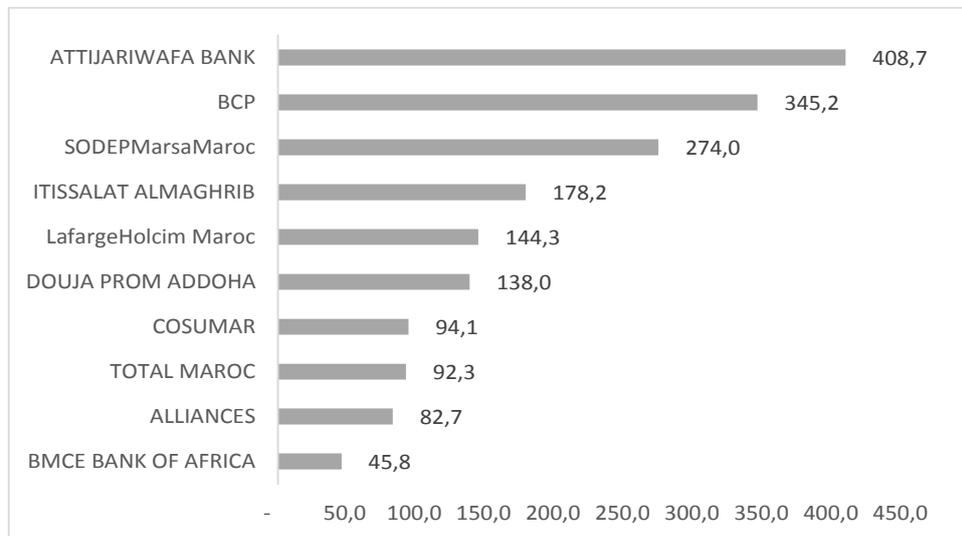
Volumes

Graphique 6 : Evolution des volumes sur une année glissante (En MDhs)



Source : Bourse de Casablanca et Upline Research

Graphique 7 : Top 10 des volumes sur le marché Central (En MDhs)



Source : Bourse de Casablanca et Upline Research

Opérations sur le Marché de Bloc

Valeurs	Volumes en Dhs	% du volume mensuel
MINIERE DE TOUISSIT	67 500 000,0	100,0%
Total	67 500 000,0	100,0%

Source : Bourse de Casablanca et Upline Research

Notre sélection technique du mois

Valeur :	CIMENTS DU MAROC
Reuters	Bloomberg
SCM.CS	CMA: MC
Ydate	+34,0%
+Haut 2016	1 300,0
+Bas 2016	995,0
Physionomie Séances du 31/10/2016	
Ouverture	1 280
Plus Haut	1 300
Plus Bas	1 280
Clôture	1 300
Variation	+1,56%
Volumes	1 070 946,00 Dhs

Niveaux Techniques

Support	Résistance	Indicateurs Dynamiques	
1 250	1 300	MMA20	1 215
1200	1 320	MMA50	1 195
1 180	1 350	MMA100	1 192
1 150	1 400	Bollinger B+	1 301
1 100	1 500	Bollinger B-	1 129

Dernières Alertes Techniques

Chartisme	Canala haussier moyen terme
Chartisme	Triangle Résistance 1 600 Dhs
B. Bollinger	Resserrement haussier
RSI	Poursuite haussière
Stochastique	Poursuite haussière
MACD	Poursuite haussière

Résumé Stratégie

Horizons	Court terme	Moyen terme
Opinion	-	Hausse
Type	-	Achat
Démarrage	-	1 300,0
Stop Loss	-	1 240,0
Objectif 1	-	1 420,0
Objectif 2	-	1 500,0
RR	-	8,40
Probabilité	-	-
Potentiel	-	+15,38%

CMA : Une figure haussière en validation sur les 1 300 Dhs



Commentaire :

Clôturant le mois d'octobre de nouveau sur son plus haut annuel à 1 300 Dhs, le titre CMA montre des signes de reprise haussière à court terme.

Graphiquement, la tendance demeure haussière matérialisée dans le canal haussier moyen terme, dont le titre vient de tester sa ligne de résonance sur les 1 300 Dhs. Parallèlement, le dépassement de la résistance clé des 1 300 Dhs devrait valider une configuration en « Triangle résistance », avec pour ligne de mire les 1 600 Dhs (probabilité 79%). Sur le volet dynamique, la position des MMA 50 et 100 ainsi que le retournement baissier des points SAR soutiennent la tendance haussière. Le rapprochement avec la bande supérieure de bollinger devrait augmenter la volatilité.

Les indicateurs mathématiques court terme demeurent haussiers malgré leur évolution proche de leur zone de sur-achat. La MACD et le Momentum conservent une tendance haussière. En hebdomadaire, les principaux baromètres de tendance encouragent la hausse.

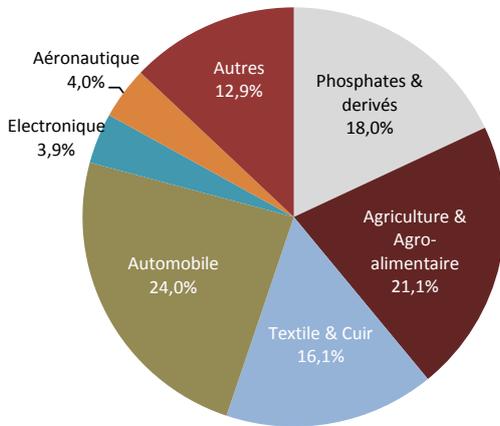
En conclusion, nous prévoyons dès le franchissement à la hausse des 1 300 Dhs une accélération haussière en direction des 1 420 Dhs. Sur ce niveau, nous anticipons un retour vers les 1 300 Dhs suivi par un rebond haussier, avec pour ligne de mire les 1 500 Dhs.

Actualités



Principales évolutions économiques du mois

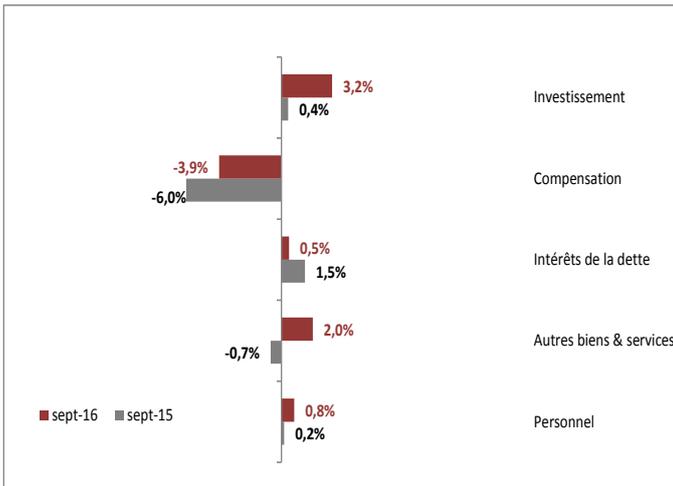
Graphique 8 : Répartition des exportations (en%) par secteur d'activité (à fin septembre 2016)



Source : OC

A fin septembre 2016, les importations de biens ont enregistré une hausse de 6,8% à 298,4 MMDhs pour des exportations en légère amélioration de 1,3% à 164,8 MMDhs. Compte tenu de ces évolutions, le déficit commercial s'est établi à près de -133,6 MMDhs, en aggravation de 14,3%. Il en ressort ainsi un taux de couverture en baisse, passant de 58,2% à 55,2%. L'évolution des importations intègre une progression de 22,1% des achats à l'étranger de biens d'équipement à 84,9 MMDhs et une augmentation de 15,6% des biens finis de consommation à près de 59,6 MMDhs. Du côté des exportations, elles ont été portées particulièrement par les ventes automobile (+11,7% à 39,6 MMDhs), l'agriculture & agro-alimentaire (+6,9% à 34,7 MMDhs) et de textile & cuir (+5,9% à 26,5 MMDhs). A contrario, les expéditions à l'étranger de phosphates & dérivés ont accusé un retrait de 14,1% pour se chiffrer à 29,7 MMDhs.

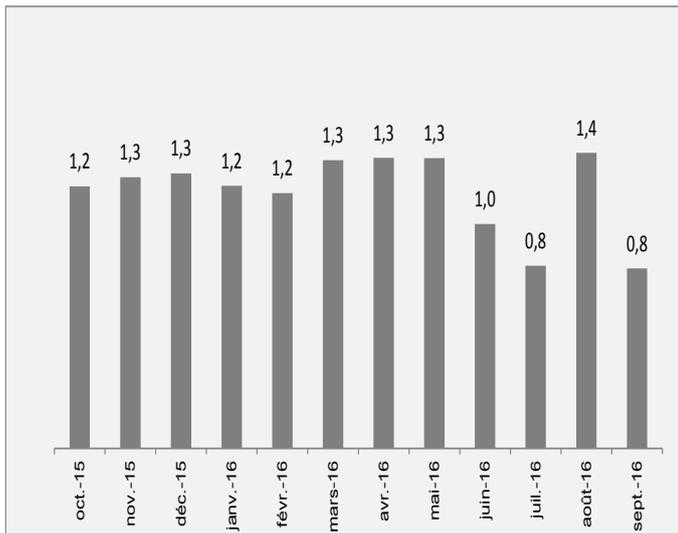
Graphique 9 : Contribution à l'évolution des dépenses budgétaires (en pts)



Source : TGR

D'après la TGR, la situation des finances publiques à fin septembre 2016 fait état d'une hausse de 5,5% des recettes ordinaires à près de 160,3 MMDhs pour des dépenses ordinaires en légère baisse de 0,9% à 148,0 MMDhs. Au registre des recettes ordinaires, les recettes fiscales ont augmenté de 6,1% à 142,8 MMDhs et les recettes non fiscales ont perdu 0,3% à 15,4 MMDhs. S'agissant des dépenses ordinaires, celles-ci recouvrent une hausse de 4,5% des dépenses au titre des biens & services à 120,3 MMDhs et une augmentation de 4,2% des charges en intérêts de la dette à 22,1 MMDhs. Par ailleurs, les dépenses d'investissement engagées par l'Etat se sont accrues de 15,4% à 44,9 MMDhs. Ceci étant et compte tenu d'un besoin de financement de 23,1 MMDhs et d'un flux net positif du financement extérieur de près de 2,6 MMDh, le Trésor a eu recours au financement intérieur pour un montant de 20,0 MMDhs, contre un recours au financement intérieur de 36,9 MMDhs à fin septembre 2015.

Graphique 10 : Evolution mensuelle des ventes de ciments (En millions de Tonnes)



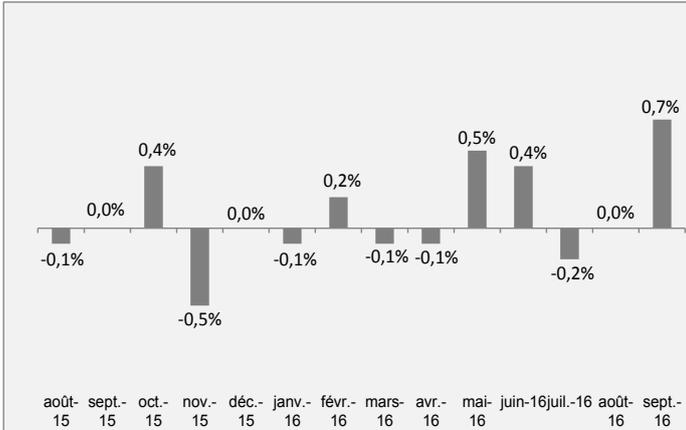
Source : MHPV

Selon les statistiques du Ministère de l'Habitat & de l'Urbanisme, les ventes de ciments en volume ont affiché à fin septembre 2016 une stagnation, en variation annuelle, pour s'établir à près de 10,5 millions de Tonnes. Par région, les plus importantes hausses ont été enregistrées à Dakhla-Oued Ed -Dahab (+69,2%), Casablanca-Settat (+3,0%) et Marrakech-Safi (+0,8%). A contrario, des évolutions négatives a été enregistrée dans la région de Beni Mellal-Khénifra (-10,1%) et Tanger-Tétouan-Al Houceima (-2,7%).

Au titre du seul mois de septembre 2016, le volume des ventes a atteint 0,8 million de Tonnes, en chute de 19,1% en glissement annuel. En termes de segmentation, l'activité «Négoce» a accaparé l'essentiel des ventes au cours du mois de septembre (613 612 T, soit une part de 73,7%). L'activité BPE a atteint un volume des ventes de 96 296 T, générant une part de 11,6%. Pour leur part, les activités «préfabriqué», «Travaux publics» et «Bâtiment» ont représenté des parts de 7,8%, 4,2% et 2,7% respectivement.

Principales évolutions économiques du mois

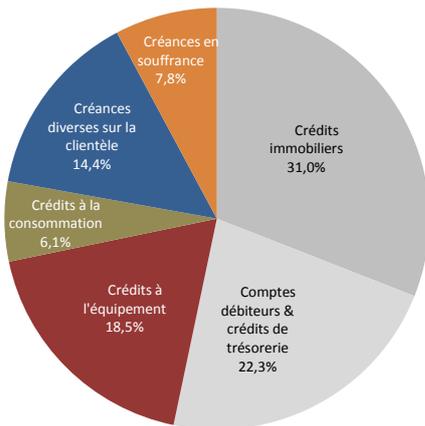
Graphique 11 : Evolution en glissement mensuel de l'IPC (en%)



Source : HCP

Selon le HCP, l'indice des prix à la consommation a affiché au titre des neuf premiers mois de l'année 2016 une hausse de 1,6%, en glissement annuel. Cette variation inclut une augmentation de 2,8% de l'indice des produits alimentaires et une progression de 0,6% de l'indice des produits non alimentaires. La hausse de cette dernière catégorie de produits recouvre des progressions des postes «Restaurants & hôtels» de 2,5%, «Enseignement» de 2,2% et «Logements, eau, électricité & autres combustibles» de 1,1%, et une baisse de 0,8% du poste «Transport». En glissement mensuel, l'IPC du mois de septembre 2016 a affiché une légère hausse de 0,7%, incluant une hausse de 1,1% de l'indice des produits alimentaires et une légère progression de 0,4% de celui non alimentaire.

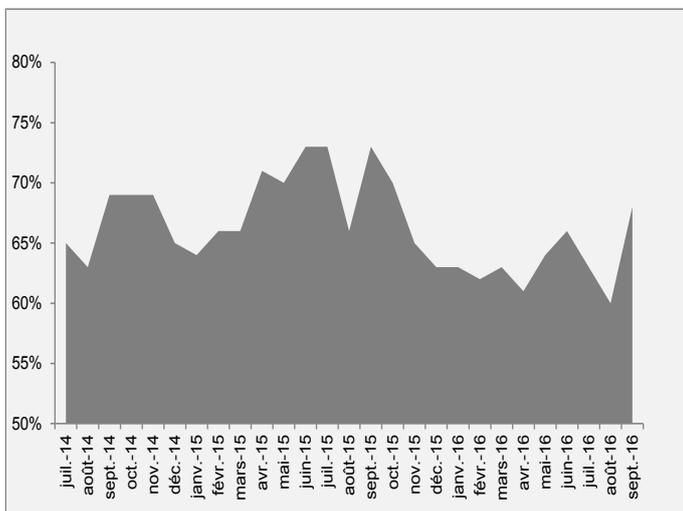
Graphique 12 : Répartition (en%) de l'encours du crédit bancaire par catégorie à fin septembre 2016



Source : BAM

Selon les statistiques monétaires de BAM, l'agrégat M3 a enregistré à fin septembre 2016 une hausse de 5,9% à 1 180,1 MMDhs. Cette évolution recouvre un bond de 7,2% des dépôts à vue auprès des banques à 472,3 MMDhs, une augmentation de 6,0% des comptes d'épargne auprès des banques à 144,6 MMDhs et une hausse de 1,6% des comptes à terme et bons de caisse auprès des banques à 167,7 MMDhs. Côté contrepartie, les réserves internationales nettes ont bondi de 17,7% à 251,7 MMDhs, contre une hausse de 4,0% des crédits bancaires à 795,3 MMDhs (5,5% pour les prêts à la consommation à 48,7 MMDhs, 5,8% pour les crédits à l'équipement à 146,7 MMDhs, 2,4% pour les crédits immobiliers à 246,4 MMDhs et des comptes débiteurs & crédits de trésorerie en reprise de 2,2% à 177,3 MMDhs). S'agissant des créances en souffrance, celles-ci se sont accentuées de 8,3% à 62 MMDhs, soit un taux de contentieux de 7,8%.

Graphique 13 : Evolution (en%) du taux mensuel d'utilisation des capacités de production



Source : BAM

Selon les résultats de l'enquête de conjoncture de BAM relative au mois de septembre 2016, la production industrielle a accusé une baisse et ce, pour 37% des répondants. Ce sondage de l'activité intègre une baisse de l'activité dans la branche de l'industrie, «chimie et parachimie», une progression dans les branches «mécanique & métallurgie» et «textile et cuir» et une stagnation dans l'industrie «Agroalimentaire». Dans ces conditions, le taux d'utilisation des capacités de production aurait atteint 68%. Une situation qui s'explique par une amélioration dans le «textile et cuir», une baisse dans l'«agroalimentaire» et une stagnation dans «la chimie et parachimie».

Pour ce qui est des ventes globales, celles-ci auraient augmenté dans l'ensemble des branches, à l'exception de l'«agroalimentaire» où elles auraient stagné. S'agissant des nouvelles commandes, celles-ci se seraient améliorées dans le «textile et cuir» et dans la «mécanique et métallurgie» et reculées l'«agro-alimentaire» et dans la «chimie et parachimie». En termes de perspectives pour les trois prochains mois, les entreprises anticipent une progression de la production et des ventes dans l'ensemble des branches.

Le recueil de l'actualité d'octobre 2016

Secteur Bancaire

	<p>13/10/2016 : Avis de convocation à une AGO prévue le 14 novembre 2016 en vue de délibérer, entre autres, sur l'autorisation d'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires de type « Breen Bond » pour un montant plafonné à 2 MMDhs ou son équivalent en devises</p> <p>20/10/2016 : Signature d'un accord de partenariat avec le Ministère des Finances rwandais portant sur la réalisation d'un programme de microfinance et la création d'un fonds d'investissement destiné à l'Afrique de l'Est baptisé Africa Mutual Growth</p> <p>25/10/2016 : Signature d'une convention avec la BAD portant sur une ligne de garantie de 100 MUSD (50/50) en vue de promouvoir le commerce régional et l'activité économique dans 54 pays africains</p>
	<p>05/10/2016 : Signature d'un accord portant sur l'acquisition auprès de BARCLAYS BANK PLC de 100% du capital de BARCLAYS BANK EGYPT</p> <p>20/10/2016 : Signature d'un protocole d'accord portant sur l'acquisition d'une participation majoritaire dans COGEBANQUE au RWANDA</p> <p>21/10/2016 : Avis de convocation à une AGO réunie extraordinairement pour le 22 novembre 2016 en vue de délibérer, entre autres, sur l'autorisation d'émission d'obligations pour un montant nominal maximum de 8 MMDhs sur une période de 5 ans</p> <p>28/10/2016 : Cession au profit de la SNI à hauteur de 50% du capital de la holding OGM qui détient 79,29% de WAFA ASSURANCE...</p> <p>...Et, une valorisation transactionnelle de WAFA ASSURANCE de 3 250 Dhs/action, soit un PB induit de 2,32x</p>
	<p>06/10/2016 : La Banque Européenne d'Investissement (BEI) prévoit 2 prêts en faveur de la banque pour un montant total de 170 MEUR</p> <p>31/10/2016 : Obtention d'un agrément auprès de la Commission Bancaire d'Afrique Centrale (COBAC) en vue d'exercer au Cameroun, selon la presse</p>

Secteur des BTP et Matériels de construction

	<p>11/10/2016 : Avis de convocation à une AG prévue le 15 novembre 2016 en vue de délibérer sur la distribution à titre exceptionnel d'un dividende de 170 Dhs à prélever sur la prime de fusion...</p> <p>...Et, décision du Conseil d'administration de la fusion par voie d'absorption de LAFARGE CEMENTOS détenue à hauteur de 98,23%</p>
---	--

Secteur de Distribution

	<p>21/10/2016 : Hausse de 16,6% de ses revenus au 30 septembre 2016 à 265,9 MTND (1 175,8 MDhs)</p>
---	--

Secteur Immobilier

	<p>10/10/2016 : Avis de convocation à une AG prévue le 10 novembre 2016 à 11h pour les porteurs d'obligations émises le 7 octobre 2011 et le 5 mars 2015 en vue de délibérer, entre autres, sur les modalités de l'opération de transfert d'actifs</p> <p>11/10/2016 : Signature d'un protocole d'accord avec le représentant des masses obligataires d'ALLIANCES et d'ALLIANCES DARNA portant sur le lancement d'une nouvelle phase de réduction de sa dette privée et le reprofilage du reliquat de cette dette</p> <p>24/10/2016 : Avis de convocation à une AGO prévue le 24 novembre 2016 en vue de délibérer, entre autres, sur l'autorisation d'émission d'un emprunt obligataire d'un montant nominal maximum global de 2,4 MMDhs sur une durée de 5 ans</p>
	<p>12/10/2016 : Un désendettement de 1 136 MDhs au 30 septembre 2016 (Vs. 1 050 MDhs prévus initialement), soit un désendettement global de près de 3 MMDhs sur 21 mois, correspondant à un gearing de 52% (Vs. 80,2% au 31/12/2014)...</p> <p>...Et, vente de 3 674 unités de stocks de produits finis à fin septembre 2016, contre 3 938 unités prévues initialement</p>

Secteur des Mines

	<p>07/10/2016 : Négociation en cours avec la BERD pour l'obtention d'un prêt de 28 MEUR destiné aux activités d'exploitation à la mine de Tighza, selon la presse</p>
	<p>11/10/2016 : Signature d'un accord portant sur la cession par AVOCET MINING PLC d'une partie de ses participations dans le projet aurifère « TRI-K » en République de Guinée</p>

Secteur de la Chimie

	<p>19/10/2016 : Avis de convocation à une AGE prévue le 24 novembre 2016 en vue de délibérer, entre autres, sur l'harmonisation des statuts avec la nouvelle législation de la loi N°78-12</p>
---	---

Secteur Transport

	<p>13/10/2016 : Le transporteur international annonce officiellement l'ouverture d'une filiale en Mauritanie courant 2017 qui devrait s'ajouter à celle au Sénégal, en Côte d'Ivoire et au Mali, selon la presse</p>
---	---

Secteur Services de Transport

	<p>24/10/2016 : Entrée en service du Terminal à Conteneur TC3PC</p>
---	--

Secteur d'Ingénierie et Biens d'Équipement Industriels

	<p>20/10/2016 : Publication d'un profit warning annonçant un recul de 12% de son CA au S1-2016 et un résultat net qui restera déficitaire</p>
---	--

Secteur de Pétrole et Gaz

	<p>19/10/2016 : Avis de convocation à une AGE prévue le 24 novembre 2016 en vue de délibérer, entre autres, sur l'harmonisation des statuts avec la nouvelle législation de la loi N°78-12</p>
	<p>25/10/2016 : Reconduction de sa suspension en bourse</p>

Secteur de Télécommunications

	<p>24/10/2016 : Progression de 4,6% (+3,3% à base comparable) de son CA consolidé à fin septembre 2016 à 26 674 MDhs pour un RNPG, en hausse de 3% à 4 454 MDhs</p>
--	--

Secteur des Equipements Electroniques & Electriques

	<p>28/10/2016 : Un investissement de 25 MDhs pour développer une offre en énergies renouvelables « EnR », selon la presse</p>
---	--

Secteur des Assurances

	<p>27/10/2016 : Obtention d'un agrément en Côte d'Ivoire pour exercer l'activité d'assurance non-vie, selon la presse</p>
---	--

Secteur Agroalimentaire

	<p>20/10/2016 : Le Conseil d'Administration approuve le projet de fusion par absorption de la Sucrierie Raffinerie de l'Oriental (SUCRAFOR), dont COSUMAR détient 91% du capital... ...Et, convocation à une Assemblée Générale Extraordinaire prévue pour le 30 décembre 2016 pour délibérer sur ce projet</p>
---	--

ANNEXES

Annexes

Emissions obligataires visées par l'AMMC en 2016

Date de visa	Emetteurs	Nature de l'émission	Plafond de l'émission en MDhs
08/06/2016	ATTIJARIWAFI BANK	Emission d'un emprunt obligataire	1 000
09/06/2016	BMCE BANK	Emission d'un emprunt obligataire	2 000
19/08/2016	OULMES	Mise à jour d'un programme d'émission de billets de trésorerie	200
16/09/2016	CREDIT AGRICOLE DU MAROC	Emission d'un emprunt obligataire	600
27/09/2016	FEC	Emission d'un emprunt obligataire	1 000

Augmentations de capital visées par l'AMMC en 2016

Date de visa	Emetteurs	Nature de l'émission	Montant de l'opération (En MDhs)
07/04/2016	AUTO HALL	Augmentation de capital par conversion optionnelle des dividendes exceptionnels de 2014 en actions nouvelles	120,3
24/06/2016	LAFARGE CIMENT	Augmentation de capital par fusion absorption de HOLCIM MAROC	9 135,7

Introduction en bourse en 2016

Date de visa	Emetteur	Montant de l'introduction (En MDhs)
10/06/2016	SODEP-Marsa Maroc	1 929,8

Tableau de Bord boursier au 31/10/2016 (1/2)

Valeurs	ST	Cours	+ Haut	+ Bas	Précédent	Var%	CMP	Volumes MAD	Poids	Div 15	BPA 15	PER 15	P/B 15	D/Y 15	YTD	
Total Marché								99 784 447,02				20,4x	2,5x	3,9%	18,36%	
Agroalimentaire / Production									5,64%				33,1x	3,3x	3,8%	
COSUMAR	T	224,00	224,00	220,00	220,00	↑ 1,82%	222,73	292 445,05	0,0231	10,8	15,3	14,6x	2,4x	4,82%	40,3%	
LESIEUR CRISTAL	T	122,50	123,95	122,50	122,60	↓ -0,08%	122,54	409 662,50	0,0099	5,0	7,2	16,9x	2,2x	4,08%	12,4%	
CARTIER SAADA	T	19,75	19,75	19,75	21,00	↓ -5,95%	19,75	5 470,75	0,0002	1,0	2,4	8,1x	1,3x	5,06%	12,9%	
CENTRALE DANONE	N.T	579,00	-	-	579,00	→ 0,00%	-	-	0,0023	10,5	5,6	102,9x	5,0x	1,81%	-51,3%	
DARI COUSPATE	T	1772,00	1772,00	1772,00	1775,00	↓ -0,17%	1772,00	5 316,00	0,0013	65,0	127,8	13,9x	3,0x	3,67%	46,8%	
UNIMER	N.T	173,00	-	-	173,00	→ 0,00%	-	-	0,0033	3,0	14,1	12,3x	1,6x	1,73%	5,5%	
OULMES	T	1265,00	1265,00	1265,00	1335,00	↓ -5,24%	1265,00	59 455,00	0,0033	60,0	73,1	17,3x	3,7x	4,74%	-0,1%	
BRASSERIES DU MAROC	N.T	2200,00	-	-	2200,00	→ 0,00%	-	-	0,013	92,0	93,0	23,6x	4,2x	4,18%	15,3%	
Assurances									4,20%				15,7x	5,0x	5,86%	
ATLANTA	T	48,90	48,90	48,00	48,99	↓ -0,18%	48,78	25 221,81	0,0037	1,5	2,3	21,1x	2,1x	3,07%	-3,2%	
SAHAM ASSURANCE	T	1008,00	1008,00	1008,00	1010,00	↓ -0,20%	1008,00	12 096,00	0,0087	40,0	82,6	12,2x	1,2x	3,97%	9,1%	
Wafa ASSURANCE	T	3601,00	3700,00	3600,00	3695,00	↓ -2,54%	3603,41	5 902 383,00	0,027	160,0	228,5	15,8x	2,6x	4,44%	15,8%	
AFMA	T	733,10	733,10	733,10	733,00	↑ 0,01%	733,10	733,10	0,0015	52,0	55,2	13,3x	11,4x	7,09%	7,4%	
AGMA LAHLOU-TAZI	T	2400,00	2400,00	2400,00	2265,00	↑ 5,96%	2400,00	12 000,00	0,0011	205,0	191,1	12,6x	5,4x	8,54%	1,7%	
Banques									34,57%				19,0x	1,9x	2,77%	
ATTJARIWafa BANK	T	407,60	410,00	400,00	391,00	↑ 4,25%	404,40	35 722 976,20	0,1659	11,0	22,1	18,4x	2,2x	2,70%	24,7%	
BMCE BANK	T	206,50	207,50	206,50	207,00	↓ -0,24%	206,96	6 920 028,00	0,062	5,0	10,9	19,0x	2,2x	2,42%	-1,2%	
BMCI	N.T	600,00	-	-	600,00	→ 0,00%	-	-	0,0133	30,0	37,7	15,9x	0,9x	5,00%	-6,3%	
BCP	T	229,85	229,85	228,05	228,00	↑ 0,81%	229,13	3 419 467,50	0,0866	5,8	13,8	16,7x	1,4x	2,50%	9,8%	
CDM	N.T	460,00	-	-	460,00	→ 0,00%	-	-	0,0063	8,0	7,5	61,1x	1,2x	1,74%	-9,4%	
CIH	T	266,90	266,90	263,00	261,10	↑ 2,22%	263,69	1 112 239,00	0,0116	14,0	19,5	13,7x	1,5x	5,25%	7,9%	
Batiment et Matériaux de Construction									17,47%				24,2x	3,9x	3,78%	
CIMENTS DU MAROC	T	1300,00	1300,00	1280,00	1280,00	↑ 1,56%	1298,12	1 070 946,00	0,0308	55,0	74,7	17,4x	3,0x	4,23%	34,0%	
JET CONTRACTORS	R.B	142,00	142,00	138,25	145,00	↓ -2,07%	140,08	80 404,55	0,0006	5,0	14,3	9,9x	0,9x	3,52%	-27,9%	
LAFARGEHOLCIM MAR	T	2335,00	2349,00	2335,00	2349,00	↓ -0,60%	2340,22	12 578 703,00	0,1375	86,0	86,7	26,9x	4,4x	3,68%	44,3%	
SONASID	T	290,00	290,05	289,00	291,00	↓ -0,34%	289,72	1 096 290,20	0,0024	0,0	-15,9	NS	0,6x	0,00%	-31,0%	
ALUMINIUM DU MAROC	N.T	1000,00	-	-	1000,00	→ 0,00%	-	-	0,0014	90,0	88,6	11,3x	1,2x	9,00%	-9,7%	
AFRIC INDUSTRIES SA	N.T	339,95	-	-	339,95	→ 0,00%	-	-	0,0005	20,0	23,9	14,3x	2,4x	5,88%	2,5%	
COLORADO	N.T	50,90	-	-	50,90	→ 0,00%	-	-	0,0015	4,3	4,3	11,7x	1,8x	8,35%	-15,2%	
Chimie									0,09%				11,8x	0,5x	1,10%	
MAGHREB OXYGENE	N.T	93,10	-	-	93,10	→ 0,00%	-	-	0,0002	4,0	7,9	11,8x	0,4x	4,30%	11,2%	
SNEP	T	91,10	94,00	91,10	91,00	↑ 0,11%	91,21	38 218,00	0,0007	0,0	-20,5	NS	0,5x	0,00%	13,9%	
Distributeurs									2,25%				20,4x	2,6x	2,79%	
AUTO HALL	N.T	109,70	-	-	109,70	→ 0,00%	-	-	0,0113	3,5	4,5	24,4x	3,2x	3,19%	14,4%	
FENIE BROSSETTE	N.T	99,62	-	-	99,62	→ 0,00%	-	-	0,0004	0,0	NS	NS	0,5x	0,00%	-0,4%	
LABEL VIE	T	1020,00	1020,00	1010,00	1015,00	↑ 0,49%	1017,14	14 240,00	0,0086	31,4	42,4	24,1x	1,9x	3,08%	-11,2%	
ENNAKL	T	49,50	49,50	48,50	48,50	↑ 2,06%	48,64	13 376,80	0,0012	3,20	6,0	8,2x	2,4x	6,46%	38,3%	
AUTO NEJMA	N.T	1550,00	-	-	1550,00	→ 0,00%	-	-	0,0007	60,0	101,0	15,4x	2,3x	3,87%	14,8%	
STOKVIS NORD AFRIQUE	T	20,30	22,00	19,56	21,72	↓ -6,54%	20,29	2 027 477,60	0,0002	ND	1,3	15,8x	2,6x	0,00%	-18,8%	
MECANIQUES	N.T	248,00	-	-	248,00	→ 0,00%	-	-	0,0001	20,0	64,0	3,9x	0,5x	8,06%	67,57%	

Tableau de Bord boursier au 31/10/2016 (2/2)

Valeurs	ST	Cours	+ Haut	+ Bas	Précédent	Var%	CMP	Volumes MAD	Poids	Div 15	BPA 15	PER 15	P/B 15	D/Y 15	YTD
Immobilier									4,93%			13,1x	1,1x	5,87%	
DOUJA PROM ADDOHA	T	37,78	37,94	37,35	37,98	↓ -0,53%	37,71	2 483 035,62	0,0358	2,3	2,6	14,3x	1,1x	5,96%	76,0%
ALLIANCES	T	87,45	87,45	85,00	85,00	↑ 2,88%	85,41	274 406,46	0,0027	ND	-144,2	NS	0,8x	0,00%	113,3%
RES DAR SAADA	T	166,00	167,10	166,00	165,45	↑ 0,33%	166,19	3 370 589,70	0,0108	6,9	17,2	9,7x	1,2x	4,16%	37,1%
Industrie Pharmaceutique									0,37%			16,5x	3,5x	7,65%	
PROMOPHARM S.A.	N.T	1099,00	-	-	1099,00	→ 0,00%	-	-	0,0009	169,0	97,1	11,3x	2,8x	15,38%	61,4%
SOTHEMA	N.T	1245,00	-	-	1245,00	→ 0,00%	-	-	0,0028	48,0	65,4	19,0x	3,9x	3,86%	6,2%
Ingénieries et Biens Equip Industriels									0,04%			14,9x	0,7x	2,59%	
DELATTRE LEVIER MAROC	N.T	166,55	-	-	166,55	→ 0,00%	-	-	0,0003	5,5	8,8	18,9x	0,9x	3,30%	-18,6%
STROC INDUSTRIE	T	45,71	45,73	45,71	45,80	↓ -0,20%	45,71	6 765,28	0,0001	ND	-69,7	NS	NS	0,00%	30,6%
Matériels Logiciels et Services Informatique									0,57%			12,4x	1,6x	5,74%	
DISWAY	T	290,00	290,00	290,00	290,00	→ 0,00%	290,00	580,00	0,0021	20,0	32,5	8,9x	0,9x	6,90%	45,0%
HPS	N.T	630,00	-	-	630,00	→ 0,00%	-	-	0,0018	25,0	56,7	11,1x	2,2x	3,97%	35,8%
IB MAROC.COM	T	96,90	96,90	96,90	97,00	↓ -0,10%	96,90	193,80	0,0002	0,0	-45,4	NS	0,7x	0,00%	21,3%
M2M Group	N.T	304,70	-	-	304,70	→ 0,00%	-	-	0,0004	nd	31,0	9,8x	1,5x	0,00%	31,9%
MICRODATA	T	133,00	133,00	131,10	131,00	↑ 1,53%	132,95	205 272,80	0,0006	12,5	13,5	9,9x	2,5x	9,40%	28,6%
S.M MONETIQUE	T	193,60	193,60	193,60	188,05	↑ 2,95%	193,60	193,60	0,0005	18,5	21,3	9,1x	2,1x	9,56%	19,9%
INVOLYS	N.T	96,65	-	-	96,65	→ 0,00%	-	-	0,0001	8,0	17,9	5,4x	0,5x	8,28%	-18,1%
Mines									2,07%			26,2x	2,5x	5,70%	
MINIERE TOUISSIT	T	1075,00	1075,00	1042,00	1074,00	↑ 0,09%	1042,33	1 057 960,00	0,006	135,0	114,5	9,4x	2,7x	12,56%	27,2%
MANAGEM	T	777,00	777,00	762,00	775,00	↑ 0,26%	776,55	717 529,60	0,0089	20,0	22,4	34,7x	2,1x	2,57%	16,1%
SMI	N.T	2795,00	-	-	2795,00	→ 0,00%	-	-	0,0058	220,0	142,3	19,6x	3,1x	7,87%	20,0%
REBAB COMPANY	N.T	130,00	-	-	130,00	→ 0,00%	-	-	0	0,0	-32,3	NS	0,5x	0,00%	-10,34%
Pétrole et Gaz									1,65%			18,8x	13,5x	2,14%	
AFRIQUIA GAZ	N.T	2300,00	-	-	2300,00	→ 0,00%	-	-	0,0165	105,0	122,4	18,8x	3,7x	4,57%	3,1%
SAMIR	N.T	127,80	-	-	127,80	→ 0,00%	-	-	0	ND	ND	ND	ND	0,00%	0,0%
TOTAL MAROC	T	1004,00	1055,00	1004,00	1040,00	↓ -3,46%	1016,09	6 579 194,00	0,0117	42,0	32,3	31,1x	10,3x	4,18%	103,6%
Electricité									1,35%			17,1x	3,4x	4,3%	
TAQA MOROCCO	T	700,00	700,00	686,00	685,60	↑ 2,10%	690,78	632 060,00	0,0135	30,0	41,0	17,1x	3,4x	4,29%	-2433,3%
Sociétés de Financement et Autres Activités									1,00%			16,4x	1,9x	6,1%	
DIAC SALAF	N.T	26,25	-	-	26,25	→ 0,00%	-	-	0,0001	ND	ND	ND	ND	0,00%	0,0%
EQDOM	N.T	1048,00	-	-	1048,00	→ 0,00%	-	-	0,0029	90,0	93,9	11,2x	1,2x	8,59%	23,8%
MAROC LEASING	N.T	395,00	-	-	395,00	→ 0,00%	-	-	0,0009	16,0	21,1	18,7x	1,3x	4,05%	5,6%
SALAFIN	T	810,00	810,00	795,00	770,00	↑ 5,19%	809,86	1 297 395,00	0,0038	57,0	52,3	15,5x	3,0x	7,04%	29,0%
MAGHREBAIL	N.T	870,00	-	-	870,00	→ 0,00%	-	-	0,0015	46,0	46,5	18,7x	1,5x	5,29%	50,2%
AXA CREDIT	N.T	291,60	-	-	291,60	→ 0,00%	-	-	0,0002	ND	-33,4	NS	1,1x	0,00%	-16,7%
TASLIF	N.T	32,00	-	-	32,00	→ 0,00%	-	-	0,0006	1,0	1,1	28,3x	2,0x	3,13%	-33,7%
Télécommunications									19,51%			21,0x	7,6x	4,76%	
ITISSALAT AL-MAGHRIB	T	133,50	134,95	133,00	133,05	↑ 0,34%	133,73	10 031 194,75	0,1951	6,4	6,4	21,0x	7,6x	4,76%	26,8%
Services aux Collectivités									0,69%			15,0x	2,3x	4,71%	
LYDEC	N.T	520,00	-	-	520,00	→ 0,00%	-	-	0,0069	24,5	34,7	15,0x	2,3x	4,71%	29,8%
Sociétés de Portefeuilles / Holdings									0,34%			10,5x	1,2x	5,23%	
DELTA HOLDING	T	22,10	22,90	22,03	22,45	↓ -1,56%	22,35	1 005 452,07	0,0033	1,2	2,1	10,5x	1,2x	5,43%	18,8%
ZELLIDJA S.A	N.T	127,00	-	-	127,00	→ 0,00%	-	-	0,0001	0,0	-314,2	NS	0,4x	0,00%	-16,5%
Transport									2,31%			17,9x	2,4x	12,21%	
SODEP-Marsa Maroc	T	93,65	93,65	93,00	93,50	↑ 0,16%	93,40	820 455,58	0,0172	12,0	5,1	18,3x	2,4x	12,84%	44,1%
CTM	T	585,00	585,00	585,00	585,00	→ 0,00%	585,00	447 525,00	0,0015	43,0	41,8	14,0x	2,5x	7,35%	55,6%
TIMAR	T	230,00	230,00	230,00	230,00	→ 0,00%	230,00	16 100,00	0,0002	0,0	-46,6	NS	0,7x	0,00%	-39,5%
Autres Valeurs									0,02%			NS	0,7x	0,00%	
MED PAPER	T	18,23	18,35	18,23	18,23	→ 0,00%	18,23	18 450,20	0,0002	0,0	-7,9	NS	65,3x	0,00%	37,1%
NEXANS MAROC	T	143,50	143,50	143,50	143,30	↑ 0,14%	143,50	430,50	0,0005	ND	11,9	12,0x	0,5x	0,00%	7,9%
RISMA	T	102,60	102,60	102,60	100,00	↑ 2,60%	102,60	513,00	0,0012	0,0	-5,0	NS	2,0x	0,00%	-10,8%
BALIMA	N.T	99,60	-	-	99,60	→ 0,00%	-	-	0,0003	ND	6,8	14,7x	1,6x	0,00%	0,0%

Glossaire technique

L'Analyse Technique : Issue du courant de la finance comportementale, l'AT est une famille de méthodes de lecture des marchés qui met en avant l'aspect humain des intervenants (psychologie, mémoire collective, biais émotionnel, comportement...), dans un but d'anticipation des mouvements future sur les cours.

Le Système Aroon : Indicateur mesurant le temps qui s'est écoulé entre le plus haut/plus bas calculé sur une durée. Il est Composé de deux lignes, « **Aroon Up** » et « **Aroon Down** ». Un **troisième indicateur** appelé « **Aroon oscillator** » agit comme un filtre nous permettant d'identifier la tendance du marché.

Bande de Bollinger : Indicateur dynamique permettant d'évaluer la volatilité d'un titre et spécifier l'état du marché. Composé de deux bandes, il permet de déceler les retournements de tendances en cas de dépassement des bandes.

Moyennes Mobiles Arithmétiques (MMA) : elle donne la valeur moyenne des cours sur la période de calcul. Le signal haussier apparaît lorsque les cours croisent à la hausse la moyenne mobile et inversement à la baisse. L'interprétation peut se faire également en fonction de la position de la MM courte par rapport à la MM longue.

DMI (Directional Movement Index) : Signale l'existence d'une tendance et permet d'apprécier la force et la puissance de cette dernière. Il se compose de plusieurs courbes. D'une part, le comportement de **DMI+** et **DMI -**, qui mesure la force entre acheteurs et vendeurs et d'autre part la courbe de **ADX** qui a pour but de mesurer la force de la tendance.

MACD (Moving Average Convergence Divergence) : il permet l'identification des phases d'achat et de vente sur un marché. On détecte un signal d'achat lorsque la MACD passe au-dessus de la MM 9 jours et un signal de vente lorsque la MACD passe sous la MM 9 jours.

Oscillateur Stochastique: Basé sur la détection des niveaux extrêmes atteints par la valeur sur une période donnée, il met en évidence les zones de sur-achat et de survente et identifie ainsi les essoufflements des forces acheteur/vendeur.

Le CCI (Commodity Channel Index) : Indicateur de volatilité basé sur les mouvements directionnels des cours. Il évolue dans un intervalle compris entre les +100 et -100 et permet de déterminer les phases de congestion et les phases de tendance.

Le RSI (Relative Strength Index) : Indicateur borné dans un intervalle qui permet de détecter la maturité et l'essoufflement du mouvement en cours, ainsi que les phases de « **sur-achat** » et « **sur-vente** ».

Le Momentum : Basé sur la différence de cours entre deux périodes, cet indicateur met en évidence la vitesse d'évolution (accélération ou essoufflement) des cours sur une période de temps donnée.

OBV (On Balance Volume): Un indicateur qui cumule les volumes d'une valeur selon le sens de variation du cours. Il permet d'apprécier à travers les volumes, les pressions acheteuses ou vendeuses.

Chandelier japonais : Représentation graphique des cours, formée par le cours d'ouverture le plus haut, plus bas, et le cours de clôture. L'apport essentiel des graphiques en chandeliers est de déceler des formations de retournement de tendance du marché.

Ligne simple (support/ résistance) : Ils servent à mettre en évidence des niveaux de prix importants. Il s'agit de supports ou de résistances sur lesquels les cours viennent s'appuyer pour rebondir. Un franchissement implique une accélération du mouvement.

Retracement de Fibonacci : Il sert à définir les futurs paliers des cours lorsqu'une correction d'une phase haussière ou baissière est amorcée.

Vague d'Elliott : Théorie basée sur la décomposition des cycles de marché en vagues, sur différents horizons de temps et d'amplitude, pouvant être anticipé suivant des retracements de fibonacci.

Canal : Composé de deux lignes obliques, cette figure dans laquelle évolue la valeur permet d'identifier le sens de la tendance et les zones extrêmes d'achat et de vente.

Epaule-Tête-Epaule : Figure chartiste, signalant une forte probabilité de retournement brutal de la tendance précédente. Composé de trois sommets successifs dont le deuxième est toujours plus haut que les deux autres, il nécessite des critères de validation par inclinaison et par volume sur une durée de temps précise.

Triangle Résistance: Figure de continuation de tendance construite entre deux obliques convergentes, et signale un arrêt momentané de la tendance. La tendance qui en résulte dépend du sens de la sortie des cours (soit par le haut ou par le bas du triangle).

Biseau Ascendant : figure de retournement de tendance composée de deux droites de tendance convergente, dont la particularité est d'être orientée dans la même direction que la tendance initiale. Elle démontre la décélération de la dynamique haussière.

Upline Securities

Président du Directoire

Ali HACHAMI
ali.hachami@uplinegroup.ma
Tél : +212 (0) 5 22 99 71 70
Fax : +212 (0) 5 22 95 49 63

Directeur d'Intermédiation

Karim NADIR
karim.nadir@uplinegroup.ma
Tél : +212 (0) 5 22 99 73 51
Fax : +212 (0) 5 22 95 49 63

Equity Sales

Omar ILLI
Omar.illi@uplinegroup.ma
Tél : +212 (0) 5 22 99 73 67
Fax : +212 (0) 5 22 95 49 63

Responsable Agence des particuliers

Mohamed HASKOURI
mohamed.haskouri@uplinegroup.ma
Tél : +212 (0) 5 22 99 73 56
Fax : +212 (0) 5 22 95 49 63

Conseiller en investissement des particuliers

Imane CHEKROUN
Imane.chekroun@uplinegroup.ma
Tél : +212 (0) 5 22 99 73 66
Fax : +212 (0) 5 22 95 49 63

ICF AL WASSIT (Bourse en ligne)

Conseiller clientèle

Rahma BOUNCISSE
rbouncisse@icfalwassit.com
Tél : +212 (0) 5 22 36 93 82
Fax : 0212 (0) 5 22 39 11 09

Sara IBNOU KADY
sibnou-kady@icfalwassit.com
Tél : +212 (0) 5 22 36 93 80
Fax : +212 (0) 5 22 39 10 90

Upline Research

Responsable

Nasreddine LAZRAK
nlazrak@cpm.co.ma
Tél : +212 (0) 5 22 46 90 76
Fax : +212 (0) 5 22 20 14 28

Analystes

Nordine HAMIDI
NHamidi@cpm.co.ma
Tél : +212 (0) 5 22 46 95 10
Fax : +212 (0) 5 22 20 14 28

Adnane CHERKAOUI
adncherkaoui@cpm.co.ma
Tél : +212 (0) 5 22 46 91 15
Fax : +212 (0) 5 22 20 14 28

Fatima BENMLIH
fbenmlih@cpm.co.ma
Tél : +212 (0) 5 22 46 90 71
Fax : +212 (0) 5 22 20 14 28

Fatima-Zahra MABCHOURE
FMabchoure@cpm.co.ma
Tél : +212 (0) 5 22 46 92 11
Fax : +212 (0) 5 22 20 14 28

Avertissement :

La Fonction Analyses & Recherches est l'entité en charge de la production des publications boursières de la Banque Centrale Populaire, société anonyme, au capital de 1 822 546 560 Dirhams, ayant son siège social au 101, Boulevard Zerktouni, Casablanca, immatriculée au registre de commerce de Casablanca, sous N° 28173.

Afin de garantir son indépendance notamment de la société de bourse, la Fonction Analyses & Recherches a été rattachée à la Banque des marchés de capitaux de la Banque Centrale Populaire.

Risques :

- L'investissement en valeurs mobilières est une opération à risques. Ce document s'adresse à des investisseurs avertis aux risques liés aux marchés financiers.
- La valeur et le rendement d'un investissement peuvent être influencées par plusieurs aléas notamment l'évolution des taux d'intérêt, des taux de change devises, de l'offre et la demande sur les marchés.
- Les performances antérieures n'assurent pas une garantie pour les réalisations postérieures. Aussi, les estimations des réalisations futures pourraient être basées sur des hypothèses qui pourraient ne pas se concrétiser.

Limites de responsabilité :

- Le présent document a été préparé à l'intention des seuls clients du Groupe Banque Populaire –GBP- (BCP, BPR et leurs filiales) ; il est destiné au seul usage interne des destinataires. Toute utilisation, communication, reproduction ou distribution non autorisée du présent document est interdite.
- L'investisseur admet que ces opinions constituent un élément d'aide à la décision. Il endosse la totale responsabilité de ses choix d'investissement. Le GBP ne peut en aucun moment être considéré comme étant à l'origine de ses choix d'investissement.
- Les informations contenues dans le présent document proviennent de différentes sources dignes de foi, mais ne sauraient, en cas de préjudice résultant de l'utilisation de ces informations, engager la responsabilité de la Fonction Analyses & Recherches, ni du GBP, y compris en cas d'imprudence ou de négligence.
- En tout état de cause, il appartient aux lecteurs de recueillir les avis internes et externes qu'ils estiment nécessaires ou souhaitables, y compris de la part de juristes, fiscalistes, comptables, conseillers financiers, ou tous autres spécialistes, pour vérifier notamment l'adéquation de la transaction qui leurs sont présentées avec leurs objectifs et contraintes et pour procéder à une évaluation indépendante. La décision finale est la seule responsabilité de l'investisseur.
- Les recommandations formulées reflètent une opinion constituée d'éléments disponibles et publics pendant la période de préparation de ladite note. Les avis, opinions et toute autre information figurant dans ce document sont indicatifs et peuvent être modifiés ou retirés à tout moment sans préavis. La Fonction Analyses & Recherches et le GBP déclinent individuellement et collectivement toute responsabilité au titre du présent document et ne donnent aucune garantie quant à la réalisation des objectifs et recommandations formulés dans la présente note ni à l'exactitude et la véracité des informations qui y sont contenues.