

Novembre 2016

Upline Monthly

Sommaire

Market overview	3
Sélection technique du mois	8
Actualités.....	10
Statistiques sectorielles.....	11
Actualités des sociétés cotées	13
ANNEXES	15



EQUITY RESEARCH

● **Résumé mensuel :**

La Bourse de Casablanca a clôturé à la hausse au mois de novembre 2016. Les indices **MASI** : **+1,02%** à 10 672,53 points et **MADEX** : **+1,00%** à 8 739,36 points. Les performances year-to-date ressortent à **+19,57%** pour le MASI et **+20,46%** pour le MADEX.

- **Volume Marché Central** : 2 444 993 524,92 MAD.
- **Volume Marché de Blocs** : 1 190 847 342,25 MAD.
- **Capitalisation** : **+0,93%** à 536 675 796 631,00 MAD.

● **Les plus fortes variations :**

- **A la hausse** : SNP : **+43,6%** à 130,80 Dhs, DWY : **+26,2%** à 366,00 Dhs, CSR : **+23,7%** à 277,00 Dhs.
- **A la baisse** : EQD : **-16,6%** à 874,50 Dhs, FBR : **-12,7%** à 87,00 Dhs, CDA : **-8,5%** à 530,00 Dhs.

● **Les plus forts contributeurs à la variation du MASI :**

- **A la hausse** : CSR : **+58,25 pts**, MSA : **+26,56 pts**, BCP : **+24,50 pts**.
- **A la baisse** : ATW : **-67,61 pts**, ADH : **-17,57 pts**, LHM : **-17,19 pts**.

● **Les plus forts volumes sur le Marché Central :**

- **ATW** (472 501 769,55 MAD), **CSR** (270 873 503,05 MAD), **IAM** (233 713 281,15 MAD).

● **Les plus forts volumes sur le Marché de blocs :**

- **CIH** (120 664 662,25 MAD), **BCE** (1 070 182 680,00 MAD).

Abréviations

AGO	Assemblée Générale Ordinaire
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

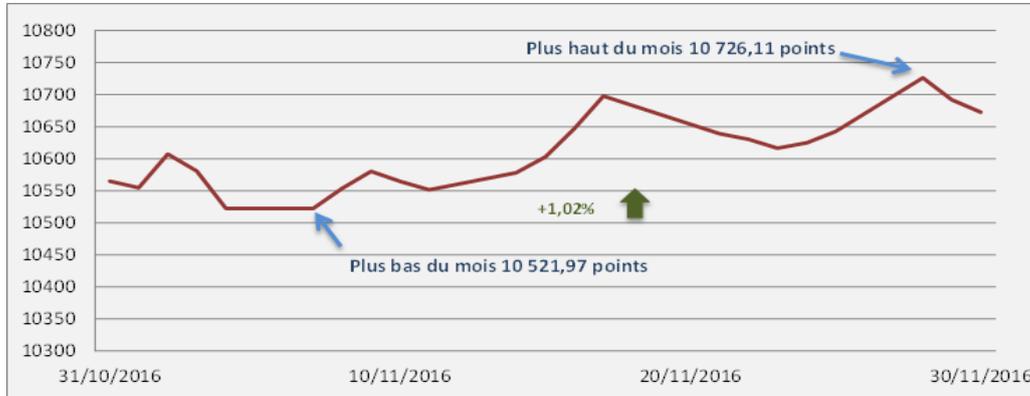
Market overview

Bourse des valeurs de Casablanca

Analyse du MASI

MASI : Un mois marqué par le franchissement des 10 700 pts

Graphique 1 : Evolution du MASI sur le mois de Novembre 2016



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%
Novembre	+1,02%
YTD	+19,57%

Source : Bourse de Casablanca et Upline Research

Au terme du 11^{ème} mois de l'année, le baromètre de la place casablancaise poursuit sa tendance haussière entamée depuis le mois de mars avec une croissance mensuelle de 1,02%. Courant la dernière semaine, le MASI a marqué un plus haut annuel, soit 10 726,11 points.

Cette variation est attribuable à la contribution positive de COSUMAR (+58,25 pts), qui semble profiter de l'impact d'annonce de la fusion-absorption de SUCRAFOR et de son projet d'implantation en Arabie Saoudite, SODEP-Marsa Maroc (+26,56 pts) et BCP (+24,5 pts). Toutefois, cette performance a été atténuée par la réforme d'ATW (-67,61 pts), ADDOHA (-17,57 pts) et LAFARGEHOLCIM MAROC (-17,19 pts).

En termes de flux, le volume global échangé a augmenté de 61,4% pour s'établir à 3 635,8 MDhs. Cette somme intègre un accroissement de 11,9% des transactions réalisées sur le marché central à 2 445 MDhs et une forte dynamique dans le marché de blocs dont le volume est passé de 67,5 MDhs en octobre à 1 190,8 MDhs en novembre 2016.

MASI : Sur une zone de prise de bénéfice

Graphique 2 : Représentation technique de l'évolution du MASI



Source : Reuters et Upline Research

Après la formation d'un plus haut annuel vers les 10 720 points, le MASI enregistre une légère stagnation et évolue toujours en exagération en dehors de son canal haussier court terme. La construction d'une figure chartiste de retournement baissier en « Double Top » demeure conditionnée par la rupture à la baisse des 10 580 points. La rupture de ce niveau devrait entraîner l'indice en direction des 10 430 points au minimum. La configuration dynamique prône la prudence avec des bandes de Bollinger en resserrement court terme et des points SAR en couverture des cours. Les MMA conservent leur rôle de support glissant et soutiennent la tendance à la hausse. Pour leur part, les indicateurs d'Ichimoku maintiennent leur avis positif, avec une évolution au-dessus du nuage Kumo et une ligne du Tenkan-Sen qui soutient le MASI en intraday. Toutefois, une décroissance sur le Chinkou-sen est à signaler et devrait entraîner une baisse de la dynamique à l'achat.

Côté mathématique, les indicateurs techniques s'accordent sur la situation de sur-achat et forment, à l'unanimité, des divergences baissières avec l'indice. Le RSI, le Momentum et la MACD valident des croisements négatifs avec leurs moyennes. La Stochastique réalise un croisement haussier en zone d'équilibre et devrait ainsi entraîner une hausse de la volatilité sur le court terme. En hebdomadaire, les principaux baromètres plafonnent en zone de saturation haussière et enregistrent des croisements vendeurs sur les indicateurs les plus dynamiques notamment le CCI et la Stochastique.

En vagues d'Elliott, le MASI clôture la sous-vague notée 1 de la vague 3 intermédiaire sur les 10 720 points. Cette situation devrait entraîner un retournement baissier en « ABC » vers les 10 400 points suivi par les 10 230 points.

En conclusion, nous prévoyons une consolidation baissière volatile en direction des 10 400 points. Sur ce support, le MASI devrait rebondir vers les 10 550 points avant de se diriger vers les 10 230 points d'ici fin décembre, soit une performance year-to-date de +14,6%.

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 %
COSUMAR	23,66%	58,25	0,55%	ATTIJARIWAFI BANK	-3,73%	-67,61	-0,64%
SODEP-Marsa Maroc	14,74%	26,56	0,25%	DOUJA PROM ADDOHA	-4,71%	-17,57	-0,17%
BCP	2,68%	24,50	0,23%	LAFARGEHOLCIM MAR	-1,20%	-17,19	-0,16%
WAFI ASSURANCE	6,91%	19,05	0,18%	CIMENTS DU MAROC	-3,08%	-10,10	-0,10%
LABEL VIE	13,73%	12,46	0,12%	EQDOM	-16,56%	-5,10	-0,05%
CIH	8,65%	10,75	0,10%	BMCI	-2,72%	-3,78	-0,04%
BRASSERIES DU MAROC	6,82%	9,28	0,09%	CENTRALE DANONE	-8,46%	-2,02	-0,02%
TAQA MOROCCO	5,71%	8,25	0,08%	AUTO HALL	-1,37%	-1,61	-0,02%
MANAGEM	8,75%	8,17	0,08%	ITISSALAT AL-MAGHRIB	-0,07%	-1,54	-0,01%
MINIERE TOUSSIT	9,86%	6,23	0,06%	SOTHEMA	-3,61%	-1,06	-0,01%

Source : Upline Research

Palmarès du mois

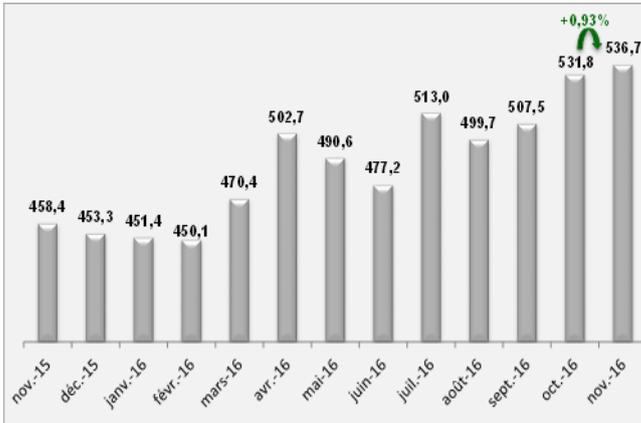
Valeurs	Cours au 31/10/2016	Cours au 30/11/2016	Volume (En MDhs)	Var.	Valeurs	Cours au 31/10/2016	Cours au 30/11/2016	Volume (En MDhs)	Var.
SNEP	91,1	130,8	13,3	43,6%	EQDOM	1 048,0	874,5	1,4	-16,6%
DISWAY	290	366	8,9	26,2%	FENIE BROSSETTE	99,6	87,0	1,4	-12,7%
COSUMAR	224	277	270,9	23,7%	CENTRALE DANONE	579,0	530,0	0,07	-8,5%
DELATTRE LEVI-VIER MAROC	166,55	199	0,1	19,5%	NEXANS MAROC	143,5	136,15	0,03	-5,1%
HPS	630	750	16,6	19,0%	DOUJA PROM ADDOHA	37,8	36,0	87,3	-4,7%
ZELLIDJA S.A	127	149	0,005	17,3%	MAROC LEASING	395,0	380,0	0,09	-3,8%
DARI COUSPATE	1 772	2 040	0,4	15,1%	ATTIJARIWAFI BANK	407,6	392,4	472,5	-3,7%
SODEP-Marsa Maroc	93,65	107,45	188,0	14,7%	SOTHEMA	1 245,0	1 200,0	2,2	-3,6%
ALUMINIUM DU MAROC	1 000	1 147	0,6	14,7%	REALISATIONS MECANIKES	248,0	240,0	0,1	-3,2%
AUTO NEJMA	1 550	1 775	0,2	14,5%	CIMENTS DU MAROC	1 300,0	1 260,0	83,5	-3,1%

Source : Upline Research

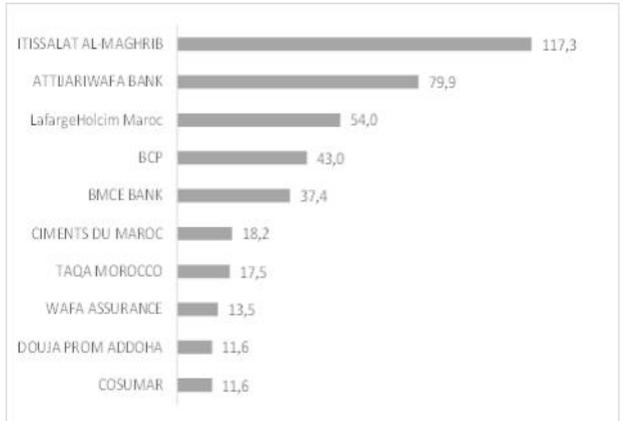
Bourse des valeurs de Casablanca

Capitalisation Boursière

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



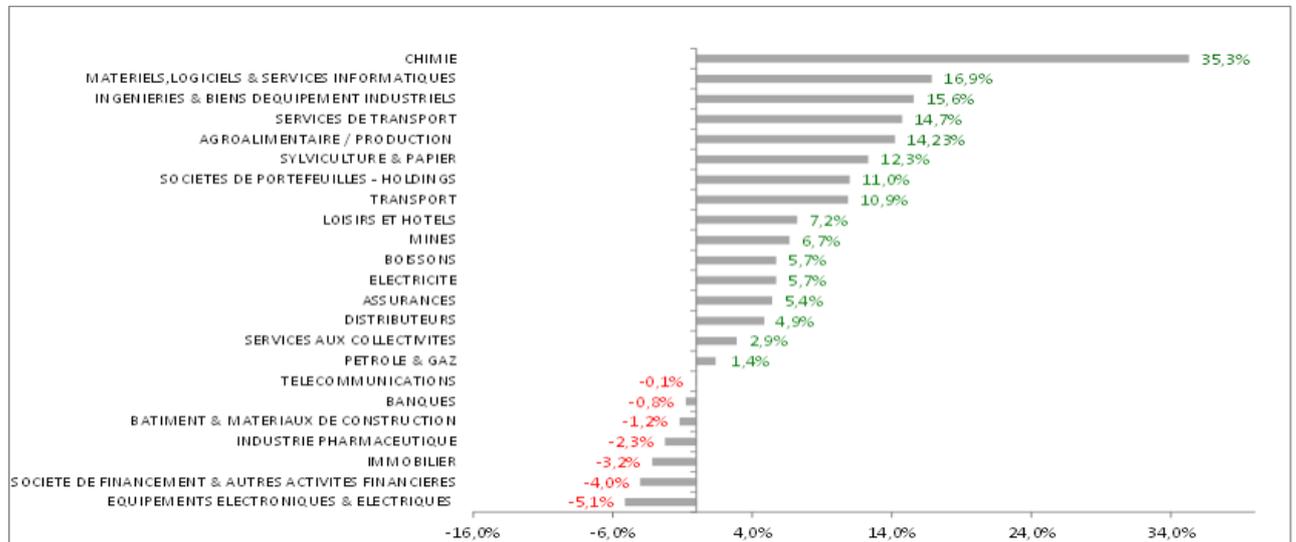
Graphique 4 : Top 10 des capitalisations (En MMDhs)



Source : Bourse de Casablanca et Upline Research

Performances mensuelles des secteurs

Graphique 5 : Palmarès des indices sectoriels

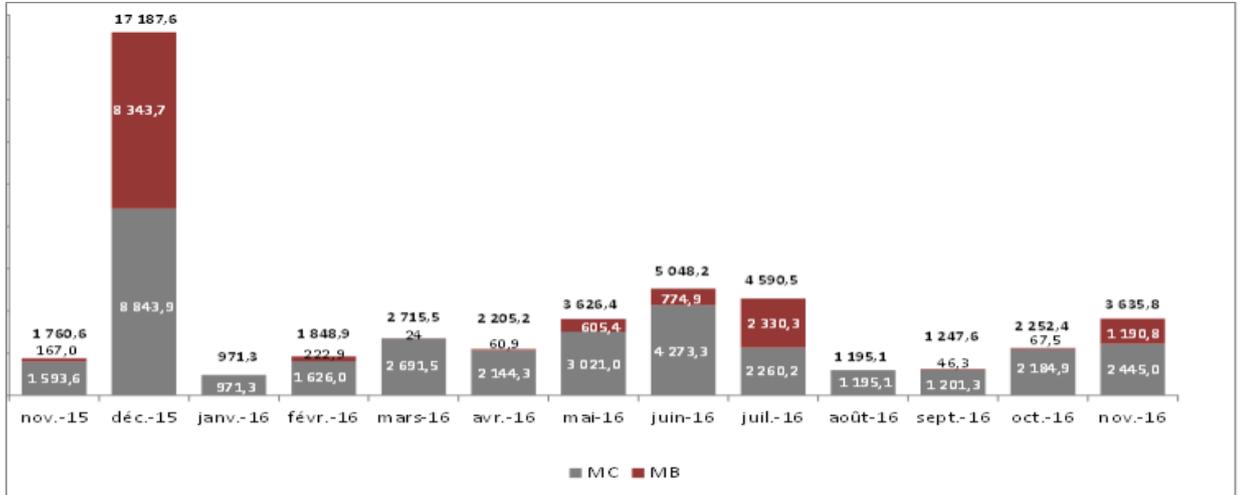


Source : Bourse de Casablanca et Upline Research

Bourse des valeurs de Casablanca

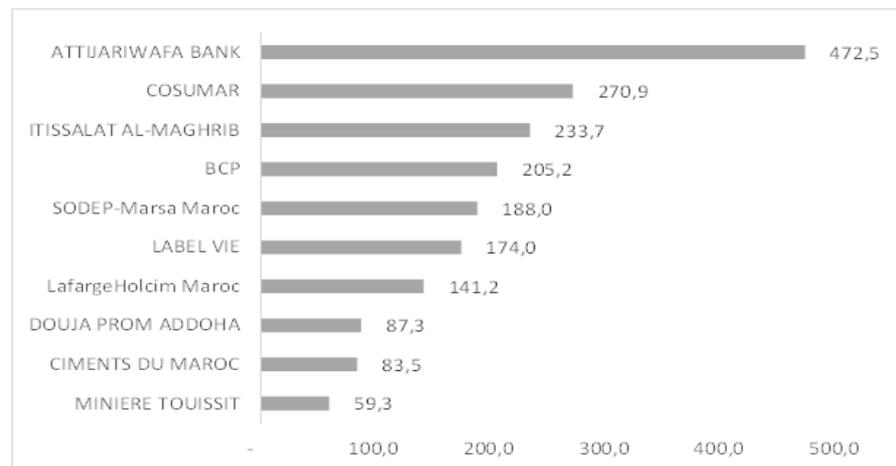
Volumes

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
BMCE BANK OF AFRICA	1 070 182 680,00	89,9%
CIH	120 664 662,25	10,1%
Total	1 190 847 342,25	100,0%

Source : Bourse de Casablanca et Upline Research

Notre sélection technique du mois

Valeur :	CIH
Reuters	Bloomberg
CIH.CS	CIH: MC
Ydate	+17,2%
+Haut 2016	300,0
+Bas 2016	223,2

Niveaux Techniques

Support	Résistance	Indicateurs Dynamiques	
290,0	300,0	MMA20	275,7
285,0	310,0	MMA50	273,1
280,0	320,0	MMA100	270,4
270,0	330,0	Bollinger B+	293,3
260,0	350,0	Bollinger B-	260,1

Dernières Alertes Techniques

Chartisme	E-T-E inversée 350 Dhs
Chartisme	Double Bottom 300 Dhs
B. Bollinger	Ouverture haussière
RSI	Poursuite haussière
Stochastique	Croisement baissier
MACD	Poursuite haussière

Résumé Stratégie

Horizons	Court terme	Moyen terme
Opinion	Baisse	Hausse
Type	Achat/repli	Achat
Démarrage	300	285,0
Stop Loss	307	277,0
Objectif 1	285	300,0
Objectif 2	-	320,0
RR	-	5,2
Probabilité	-	-
Potentiel	-5,0%	+12,30%

CIH : Une figure haussière valide au dépassement des 285 Dhs



Commentaire :

Testant un nouveau plus haut annuel sur les 300 Dhs, le titre CIH montre des signes de reprise dynamique au franchissement de la résistance psychologique des 285 Dhs.

En effet, la cassure à la hausse du niveau des 285 Dhs valide le potentiel de hausse d'une configuration moyen terme en « Epaulé-Tête-Epaulé inversée » qui vise les 350 Dhs au minimum. Sur une plus courte échelle, le test des 300 Dhs clôture la cible de hausse de la configuration en « Double Bottom », validée au dépassement des 280 Dhs. Cet événement technique devrait conduire le titre vers un retour sur les 285 Dhs. Sur le plan dynamique, le croisement des MMA 20, 50 et 100 ainsi que la position du SAR militent pour une poursuite haussière. En revanche, le test de la bande supérieure de bollinger devrait rendre la tendance volatile.

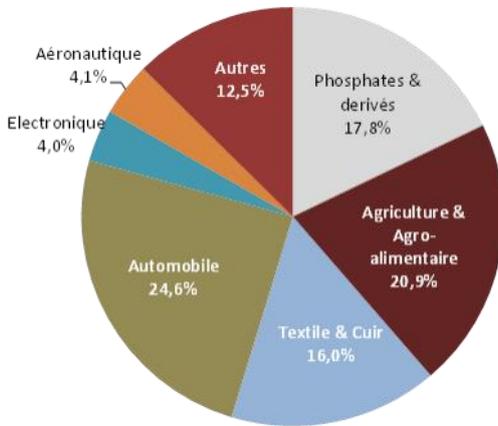
Les indicateurs mathématiques améliorent leurs signaux avec des poursuites haussières sur le RSI et la MACD. La Stochastique, pour sa part, croise sa moyenne à la baisse en zone de survente. En Hebdomadaire, les croisements haussiers sur la majorité des indicateurs renforcent le potentiel de hausse.

En conclusion, tant que le niveau des 285 Dhs n'est pas franchi à la baisse, nous prévoyons un nouveau test du niveau des 300 Dhs. Si le titre parvient à franchir ce niveau à la hausse, il devrait tester un nouveau plus haut à 320 Dhs.

Actualités

Principales évolutions économiques du mois

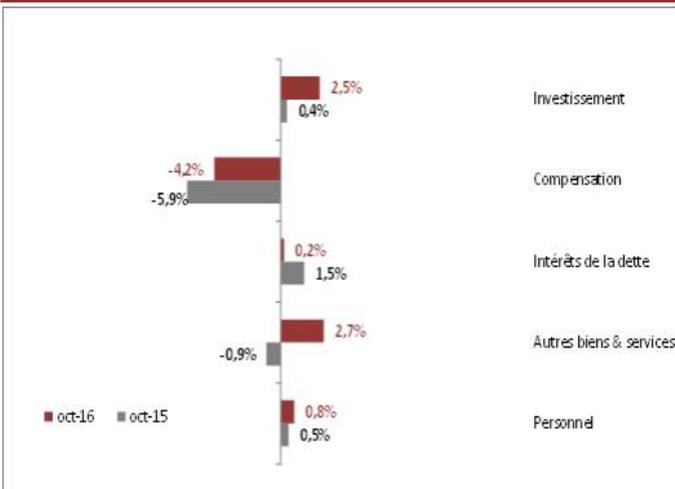
Graphique 9 : Répartition des exportations (en%) par secteur d'activité (à fin octobre 2016)



Source : OC

A fin octobre 2016, les importations de biens ont enregistré une hausse de 7,5% à près de 333,7 MMDhs pour des exportations en légère amélioration de 1,5% à 184,5 MMDhs. Compte tenu de ces évolutions, le déficit commercial s'est établi à près de -149,2 MMDhs, en aggravation de 15,8%. Il en ressort ainsi un taux de couverture en baisse, passant de 58,5% à 55,3%. L'évolution des importations intègre une progression de 23,8% des achats à l'étranger de biens d'équipement à 95,3 MMDhs et une augmentation de 15,5% des biens finis de consommation à près de 67,2 MMDhs. Du côté des exportations, elles ont été portées particulièrement par les ventes automobiles (+12,2% à près de 45,4 MMDhs), l'agriculture & agro-alimentaire (+5,6% à 38,5 MMDhs) et de textile & cuir (+5,3% à 29,5 MMDhs). A contrario, les expéditions à l'étranger de phosphates & dérivés ont accusé un retrait de 12,8% pour se chiffrer à 32,9 MMDhs.

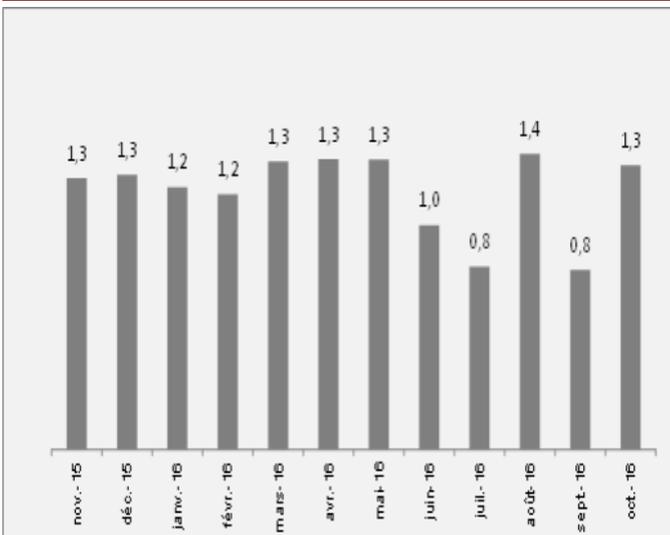
Graphique 10 : Contribution à l'évolution des dépenses budgétaires (en pts)



Source : TGR

D'après la TGR, la situation des finances publiques à fin octobre 2016 fait état d'une hausse de 5,4% des recettes ordinaires à près de 175 MMDhs pour des dépenses ordinaires en légère baisse de 0,5% à 167,2 MMDhs. Au registre des recettes ordinaires, les recettes fiscales ont augmenté de 5,3% à 155,3 MMDhs et les recettes non fiscales ont gagné 7,2% à 17,4 MMDhs. S'agissant des dépenses ordinaires, celles-ci recouvrent une hausse de 5,9% des dépenses au titre des biens & services à 134,9 MMDhs et une augmentation de 1,9% des charges en intérêts de la dette à 24,5 MMDhs. Par ailleurs, les dépenses d'investissement engagées par l'Etat se sont accrues de 12,0% à 48,4 MMDhs. Ceci étant et compte tenu d'un besoin de financement de 32,8 MMDhs et d'un flux net positif du financement extérieur de près de 1,9 MMDhs. Le Trésor a eu recours au financement intérieur pour un montant de 30,9 MMDhs, contre 45,2 MMDhs à fin octobre 2015.

Graphique 11 : Evolution mensuelle des ventes de ciments (En millions de Tonnes)



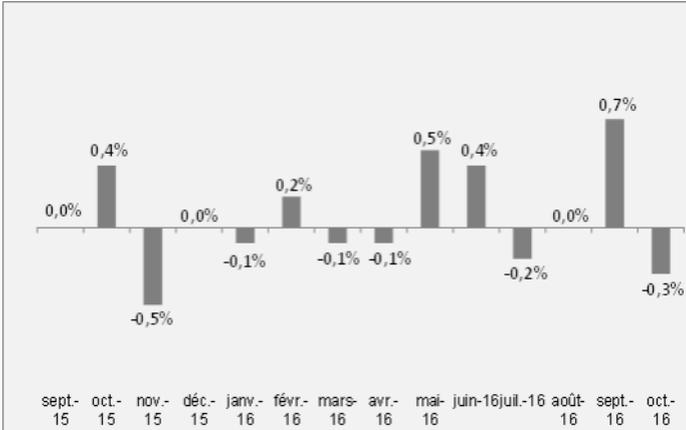
Source : MHPV

Selon les statistiques du Ministère de l'Habitat & de l'Urbanisme, les ventes de ciments en volume ont affiché à fin octobre 2016 une légère hausse de 0,9%, en variation annuelle, à 11,8 millions de Tonnes. Par région, les plus importantes hausses ont été enregistrées à Dakhla-Oued Ed-Dahab (+71,4%), Casablanca-Settat (+4,6%) et Drâa-Tafilalet (+4,5%). A contrario, des évolutions négatives a été enregistrée dans les régions de Beni Mellal-Khénifra (-9,2%) et Tanger-Tétouan-Al Houceima (-1,4%).

Au titre du seul mois d'octobre 2016, le volume des ventes a atteint 1,3 million de Tonnes, en amélioration de 8,4% en glissement annuel. En termes de segmentation, l'activité «Négoce» a accaparé l'essentiel des ventes au cours du mois d'octobre (948 035 T, soit une part de 72,0%). L'activité BPE a atteint un volume des ventes de 161 177 T, générant une part de 12,2%. Pour leur part, les activités «préfabriqué», «Travaux publics» et «Bâtiment» ont représenté des parts de 7,8%, 4,3% et 3,6% respectivement.

Principales évolutions économiques du mois

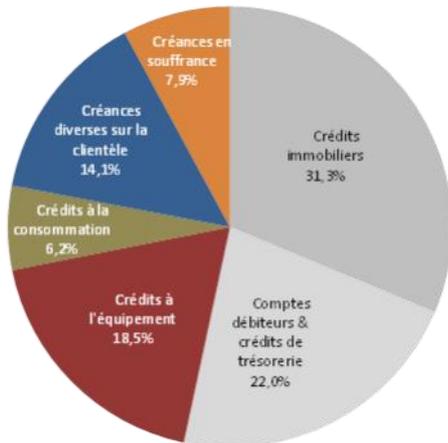
Graphique 12 : Evolution en glissement mensuel de l'IPC (en%)



Source : HCP

Selon le HCP, l'indice des prix à la consommation a affiché au titre des dix premiers mois de l'année 2016 une hausse de 1,7%, 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 1,0%, et une baisse de 0,5% du poste «Transport». En glissement mensuel, l'IPC du mois de septembre 2016 a affiché une hausse de 1,6%, incluant une augmentation de 2,2% de l'indice des produits alimentaires et une progression de 1,2% de celui non alimentaire.

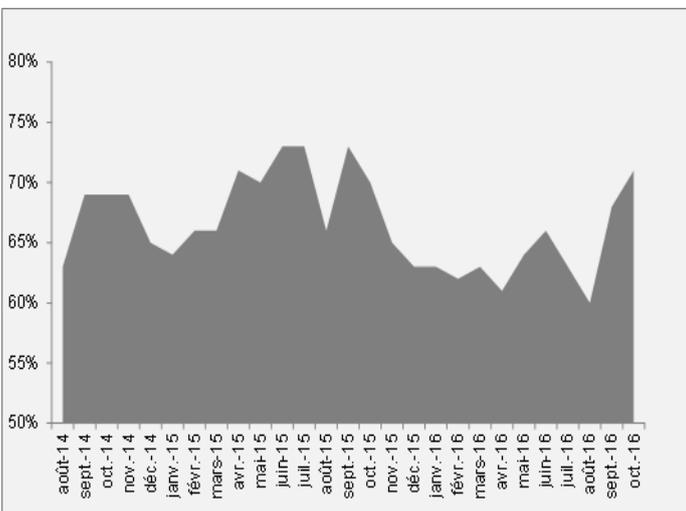
Graphique 13 : Répartition (en%) de l'encours du crédit bancaire par catégorie à fin octobre 2016



Source : BAM

Selon les statistiques monétaires de BAM, l'agrégat M3 a enregistré à fin octobre 2016 une hausse de 5,5% à 1 176,8 MMDhs. Cette évolution recouvre un bond de 7,6% des dépôts à vue auprès des banques à 472,9 MMDhs, une augmentation de 5,6% des comptes d'épargne auprès des banques à 145,2 MMDhs et une baisse de 1,1% des comptes à terme et bons de caisse auprès des banques à 165,8 MMDhs. Côté contrepartie, les réserves internationales nettes ont augmenté de 14,5% à 250,5 MMDhs, contre une hausse de 3,8% des crédits bancaires à 790,7 MMDhs (5,7% pour les crédits à l'équipement à 146,4 MMDhs, 5,3% pour les prêts à la consommation à 48,7 MMDhs, 2,7% pour les crédits immobiliers à 247,6 MMDhs et des comptes débiteurs & crédits de trésorerie en reprise de 2,7% à 174,2 MMDhs). S'agissant des créances en souffrance, celles-ci se sont accentuées de 8,6% à 62,1 MMDhs, soit un taux de contentieux de 7,9%.

Graphique 14 : Evolution (en%) du taux mensuel d'utilisation des capacités de production



Source : BAM

Selon les résultats de l'enquête mensuelle de conjoncture de BAM relative au mois d'octobre 2016, la production industrielle a enregistré une hausse et ce, pour 50% des répondants. Ce sondage de l'activité intègre une progression dans l'ensemble des branches, à l'exception de la «chimie-parachimie» où elle aurait stagné. Dans ces conditions, le taux d'utilisation des capacités de production s'est établi à 71% (Vs. 68% un mois auparavant). Pour ce qui est des ventes globales, celles-ci auraient augmenté dans l'ensemble des branches, à l'exception de la «chimie-parachimie» et du «textile & cuir» où elles auraient connu une stagnation. S'agissant des nouvelles commandes, celles-ci se seraient améliorées dans la «chimie-parachimie» et la «mécanique-métallurgie» et auraient stagné dans le «textile & cuir» et l'«agro-alimentaire». 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 de novembre 2016

Secteur Bancaire

	<p>15/11/2016 : Visa de l'AMMC de la note d'information préliminaire relative à l'émission d'un emprunt obligataire de type Green Bonds pour un montant maximal de 2 MMDhs</p> <p>17/11/2016 : Signature d'un partenariat avec trois institutions financières internationales, la BERD, l'AFD et la BEI portant sur une ligne de crédit de 35 MEUR destinée au soutien de l'efficacité énergétique</p> <p>23/11/2016 : Signature de deux conventions de partenariat avec l'Etat et des opérateurs économiques malgaches pour la création d'une institution de micro finance et l'accompagnement financier du conglomérat malgache Sipromad</p>
	<p>07/11/2016 : Visa de l'AMMC de la note d'information relative à l'émission d'un emprunt obligataire de type « Green Bonds » pour un montant de 500 MDhs</p> <p>17/11/2016 : La banque Européenne d'investissement (BEI) accorde une ligne de crédit de 150 MEUR à la banque Marocaine pour le soutien des PME</p> <p>21/11/2016 : Un taux de souscription de 826% pour son émission obligataire « GREEN BONDS » pour un montant de 500 MDhs</p>
	<p>01/11/2016 : Amélioration de 4,2% de son PNB consolidé à fin septembre 2016 à 1 632 MDhs pour un RNPG en progression de 114,6% à 250 MDhs</p> <p>30/11/2016 : Visa de l'AMMC de la note d'information relative à l'émission d'un emprunt obligataire subordonné plafonné à 500 MDhs</p>
	<p>17/11/2016 : Une assemblée générale des obligataires est prévue le 19 décembre 2016 pour les porteurs des obligations émises en date du 30 juin 2011, du 27 mai 2013 et du 22 décembre 2014</p>
	<p>28/11/2016 : Visa de l'AMMC de la note d'information relative à l'émission d'un emprunt obligataire subordonné pour un montant plafonné à 1 MMDhs</p>

Secteur Immobilier

	<p>15/11/2016 : Publication d'un communiqué annonçant la prorogation au 30 novembre 2016 de la date limite de candidature prévue au règlement phase II applicable à l'offre de rachat d'obligations en contrepartie du transfert de certaines activités</p>
	<p>15/11/2016 : Publication d'un communiqué annonçant 3 175 unités de préventes, 4 575 unités achevées et 4 298 unités mises en chantiers au 30 septembre... ...Et, du remboursement courant T3-2016 de 83 MDhs d'emprunts (en capital hors intérêts) et du tirage d'un montant de 66 MDhs</p>

Secteur de l'Electricité

	<p>15/11/2016 : Baisse de 9% de son CA consolidé à fin septembre à 6 108 MDhs pour un RNPG en hausse de 6% à 753 MDhs</p>
-------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Secteur des BTP et Matériels de construction

	<p>04/11/2016 : La maison-mère anticipe pour le Maroc une croissance des ventes de ciments en 2016 dans une fourchette comprise entre 1% et 3%</p> <p>17/11/2016 : Approbation par l'AGO de la distribution d'un dividende à titre exceptionnel de 170 Dhs/action à prélever sur la prime de fusion et payable à compter du 12 Décembre 2016</p> <p>28/11/2016 : Avis de convocation à une AGE prévue le 30 décembre en vue de délibérer, entre autres, sur le projet de fusion par absorption de LAFARGE CEMENTOS</p>
-----------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Secteur des Mines

Secteur des Sociétés de Financement

	<p>22/11/2016 : La BERD vient de lui approuver un prêt de 28 MEUR, soit près de 300 MDhs, destiné au financement de ses opérations minières dans le site de Tighza, selon la presse</p>
-----------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

	<p>16/11/2016 : Avis de convocation à une AG mixte prévue le 16 décembre 2016 afin de ratifier le transfert du siège social de la société</p>
------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Secteur de Pétrole et Gaz

	<p>17/11/2016 : Visa de l'AMMC de la mise à jour annuelle du dossier d'information relatif à l'émission de billets de trésorerie plafonné à 1 200 MDhs</p>
	<p>30/11/2016 : Reconstitution de sa suspension en bourse</p>

ANNEXES

Annexes

Emissions obligataires visées par l'AMMC en 2016

Date de visa	Emetteurs	Nature de l'émission	Maturité	Plafond de l'émission (En MDhs)
08/06/2016	ATTIJARIWAFABANK	Emission d'un emprunt obligataire	Entre 7 ans et 10 ans	1 000
09/06/2016	BMCE BANK	Emission d'un emprunt obligataire	10 ans	2 000
19/08/2016	OULMES	Mise à jour d'un programme d'émission de billets de trésorerie	De 10 jours à 12 mois	200
16/09/2016	CREDIT AGRICOLE DU MAROC	Emission d'un emprunt obligataire	Entre 7 ans et 10 ans	600
27/09/2016	FEC	Emission d'un emprunt obligataire	Entre 10 ans et 15 ans	1 000
31/10/2016	RESIDENCES DAR SAADA	Mise à jour d'un programme d'émission de billets de trésorerie	De 10 jours à 12 mois	500
04/11/2016	BMCE BANK OF AFRICA	Emission d'un emprunt obligataire de type « Green Bonds »	5 ans	500
15/11/2016	CREDIT AGRICOLE DU MAROC	Emission d'un emprunt obligataire de type « Green Bonds »	-	500
15/11/2016	BANQUE CENTRALE POPULAIRE	Emission d'un emprunt obligataire de type « Green Bonds »	De 7 ans à 10 ans	2 000
17/11/2016	AFRIQUIA GAZ	Mise à jour d'un programme d'émission de billets de trésorerie	De 10 jours à 12 mois	1 200
28/11/2016	CIH BANK	Emission d'un emprunt obligataire subordonné	Entre 7 ans et 10 ans	1 000
28/11/2016	OCP	Emission d'un emprunt obligataire subordonné perpétuel	-	5 000
30/11/2016	CREDIT DU MAROC	Emission d'un emprunt obligataire subordonné	10 ans	500

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 30/11/2016 (1/2)

Valeurs	ST	Cours	+ Haut	+ Bas	Précédent	Var%	CM P	Volumes M AD	Poids	Div 15	BPA 15	PER 15	P/B 15	D/Y 15	YTD
Total M arché								193 816 528,93				20,6x	2,5x	3,9%	19,57%
Agroalimentaire / Production									6,19%			30,9x	3,4x	3,5%	
COSUM AR	T	277,00	277,00	270,00	274,85	↑ 0,78%	276,31	20 626 475,80	0,0283	10,8	15,3	18,1x	2,9x	3,90%	73,5%
LESIEUR CRISTAL	T	125,00	126,00	123,05	126,40	↓ -1,11%	125,02	456 324,00	0,01	5,0	7,2	17,3x	2,2x	4,00%	14,7%
CARTIER SAADA	T	20,69	20,69	20,69	19,52	↑ 5,99%	20,69	1 344,85	0,0002	1,0	2,4	8,5x	1,3x	4,83%	18,2%
CENTRALE DANONE	T	530,00	530,00	530,00	516,00	↑ 2,71%	530,00	22 790,00	0,002	10,5	5,6	94,2x	4,6x	1,98%	-55,4%
DARI COUSPATE	N.T	2040,00	-	-	2040,00	→ 0,00%	-	-	0,0015	65,0	127,8	16,0x	3,5x	3,19%	69,0%
UNIMER	N.T	171,90	-	-	171,90	→ 0,00%	-	-	0,0032	3,0	14,1	12,2x	1,6x	1,75%	4,8%
OULMES	T	1280,00	1280,00	1280,00	1280,00	→ 0,00%	1280,00	14 080,00	0,0031	60,0	73,1	17,5x	3,7x	4,69%	1,1%
BRASSERIES DU M AROC	N.T	2350,00	-	-	2350,00	→ 0,00%	-	-	0,0136	92,0	93,0	25,3x	4,4x	3,91%	23,2%
Assurances									4,22%			16,4x	5,5x	5,6%	
ATLANTA	T	48,20	48,20	47,37	48,20	→ 0,00%	47,68	70 993,16	0,0036	1,5	2,3	20,8x	2,1x	3,11%	-4,6%
SAHAM ASSURANCE	T	1047,00	1047,00	1047,00	1046,00	↑ 0,10%	1047,00	5 235,00	0,0088	40,0	82,6	12,7x	1,2x	3,82%	13,3%
WAFI ASSURANCE	T	3850,00	3850,00	3750,00	3780,00	↑ 1,85%	3750,30	18 616 466,00	0,027	160,0	228,5	16,8x	2,7x	4,16%	23,8%
AFMA	T	770,00	775,00	770,00	778,00	↓ -1,03%	772,19	169 882,00	0,0016	52,0	55,2	14,0x	11,9x	6,75%	12,8%
AGM A LAHLOU-TAZI	N.T	2537,00	-	-	2537,00	→ 0,00%	-	-	0,0012	205,0	191,1	13,3x	5,7x	8,08%	7,5%
Banques									34,39%			19,0x	1,9x	2,79%	
ATTIJARIWAFI BANK	T	392,40	394,00	392,30	394,00	↓ -0,41%	392,44	25 819 386,35	0,1639	11,0	22,1	17,7x	2,2x	2,80%	20,0%
BM CE BANK	T	208,15	208,15	208,00	208,20	↓ -0,02%	208,13	2 208 225,80	0,0611	5,0	10,9	19,1x	2,2x	2,40%	-0,4%
BM CI	N.T	583,70	-	-	583,70	→ 0,00%	-	-	0,0127	30,0	37,7	15,5x	0,9x	5,14%	-8,8%
BCP	T	236,00	236,00	233,00	234,00	↑ 0,85%	235,37	2 196 730,20	0,0872	5,8	13,8	17,1x	1,4x	2,44%	12,8%
CDM	N.T	480,00	-	-	480,00	→ 0,00%	-	-	0,0064	8,0	7,5	63,8x	1,2x	1,67%	-5,4%
CIH	T	290,00	290,00	288,10	290,00	→ 0,00%	288,81	10 254 560,00	0,0126	14,0	19,5	14,9x	1,6x	4,83%	17,2%
Batiment et Matériaux de Construction									16,98%			23,9x	3,9x	3,8%	
CIMENTS DU MAROC	T	1260,00	1260,00	1252,00	1288,00	↓ -2,17%	1258,30	5 033 192,00	0,0304	55,0	74,7	16,9x	2,9x	4,37%	29,9%
JET CONTRACTORS	T	146,00	146,00	146,00	146,00	→ 0,00%	146,00	2 920,00	0,0006	5,0	14,3	10,2x	0,9x	3,42%	-25,9%
LAFARGEHOLCIM MAR	T	2307,00	2326,00	2307,00	2314,00	↓ -0,30%	2316,69	18 359 776,00	0,1328	86,0	86,7	26,6x	4,3x	3,73%	42,6%
SONASID	T	325,00	327,95	322,00	324,95	↑ 0,02%	322,49	4 483 640,95	0,0026	0,0	-15,9	NS	0,7x	0,00%	-22,6%
ALUMINIUM DU MAROC	N.T	1147,00	-	-	1147,00	→ 0,00%	-	-	0,0015	90,0	88,6	12,9x	1,4x	7,85%	3,6%
AFRIC INDUSTRIES SA	N.T	339,95	-	-	339,95	→ 0,00%	-	-	0,0004	20,0	23,9	14,3x	2,4x	5,88%	2,5%
COLORADO	N.T	51,00	-	-	51,00	→ 0,00%	-	-	0,0015	4,3	4,3	11,7x	1,8x	8,33%	-15,0%
Chimie									0,12%			12,2x	0,7x	0,83%	
M AGHREB OXYGENE	N.T	96,20	-	-	96,20	→ 0,00%	-	-	0,0002	4,0	7,9	12,2x	0,4x	4,16%	14,9%
SNEP	T	130,80	134,00	123,10	122,60	↑ 6,69%	130,20	1 771 569,25	0,001	0,0	-20,5	NS	0,7x	0,00%	63,5%
Distributeurs									2,35%			21,4x	2,7x	2,67%	
AUTO HALL	T	108,20	111,50	108,20	111,50	↓ -2,96%	108,21	545 836,10	0,0112	3,5	4,5	24,1x	3,2x	3,23%	12,8%
FENIE BROSSETTE	T	87,00	87,00	85,50	85,90	↑ 1,28%	86,25	32 515,97	0,0004	0,0	NS	NS	0,5x	0,00%	-13,0%
LABEL VIE	N.T	1160,00	-	-	1160,00	→ 0,00%	-	-	0,0097	31,4	42,4	27,4x	2,2x	2,71%	1,0%
ENNAKL	T	50,39	50,45	48,90	50,49	↓ -0,20%	49,00	109 952,34	0,0012	3,20	6,0	8,4x	2,5x	6,35%	40,8%
AUTO NEJMA	N.T	1775,00	-	-	1775,00	→ 0,00%	-	-	0,0007	60,0	101,0	17,6x	2,7x	3,38%	31,5%
STORVIS NORD AFRIQUE	T	20,51	20,97	20,51	20,85	↓ -1,63%	20,74	35 575,30	0,0002	ND	1,3	16,0x	2,7x	0,00%	-17,9%
M ECANIQUES	T	240,00	240,00	236,00	239,95	↑ 0,02%	237,00	1 896,00	0,0001	20,0	64,0	3,7x	0,5x	8,33%	62,16%

Tableau de Bord boursier au 30/11/2016 (2/2)

Valeurs	ST	Cours	+ Haut	+ Bas	Précédent	Var%	CM P	Volumes M AD	Poids	Div15	BPA 15	PER 15	P/B 15	D/Y 15	YTD		
Immobilier										4,75%		12,5x		1,1x		6,10%	
DOUJA PROM ADDOHA	T	36,00	36,70	36,00	36,55	↓ -1,50%	36,06	7 862 330,43	0,0337	2,3	2,6	13,6x	1,0x	6,25%	67,7%		
ALLIANCES	T	90,75	90,75	89,03	89,10	↑ 1,85%	89,18	279 486,75	0,0028	ND	-144,2	NS	0,8x	0,00%	121,3%		
RES DAR SAADA	T	166,10	167,10	166,10	171,75	↓ -3,29%	166,97	12 500 432,80	0,011	6,9	17,2	9,7x	1,2x	4,15%	37,2%		
Industrie Pharmaceutique										0,35%		16,0x		3,5x		7,79%	
PROMOPHARM S.A	N.T	1120,00	-	-	1120,00	→ 0,00%	-	-	0,0009	169,0	97,1	11,5x	2,8x	15,09%	64,5%		
SOTHEM A	N.T	1200,00	-	-	1200,00	→ 0,00%	-	-	0,0026	48,0	65,4	18,4x	3,8x	4,00%	2,4%		
Ingénieries et Biens Equip Industriels										0,05%		18,2x		0,8x		2,22%	
DELATRE LEUVIER M AROC	N.T	199,00	-	-	199,00	→ 0,00%	-	-	0,0004	5,5	8,8	22,6x	1,0x	2,76%	-2,7%		
STROC INDUSTRIE	R.H	48,48	48,48	46,00	46,00	↑ 5,39%	46,00	26 084,53	0,0001	ND	-69,7	NS	NS	0,00%	38,5%		
M atériels Logiciels et Services Informatique										0,66%		15,1x		1,8x		4,97%	
DSEWAY	T	366,00	366,10	363,50	370,00	↓ -1,08%	365,14	70 471,80	0,0026	20,0	32,5	11,2x	1,1x	5,46%	83,0%		
HPS	N.T	750,00	-	-	750,00	→ 0,00%	-	-	0,0022	25,0	56,7	13,2x	2,6x	3,33%	61,6%		
IB M AROC.COM	T	96,01	96,01	96,01	98,79	↓ -2,81%	96,01	864,09	0,0002	0,0	-45,4	NS	0,7x	0,00%	20,2%		
M 2M Group	T	313,00	313,80	277,50	290,00	↑ 7,93%	297,57	154 140,20	0,0004	nd	31,0	10,1x	1,5x	0,00%	35,5%		
MICRODATA	T	140,00	140,00	138,00	138,00	↑ 1,45%	139,11	27 822,15	0,0006	12,5	13,5	10,4x	2,7x	8,93%	35,3%		
S.M M ONETIQUE	N.T	201,60	-	-	201,60	→ 0,00%	-	-	0,0005	18,5	21,3	9,5x	2,2x	9,18%	24,8%		
INVOLYS	N.T	100,90	-	-	100,90	→ 0,00%	-	-	0,0001	8,0	17,9	5,6x	0,5x	7,93%	-14,5%		
M ines										2,19%		28,1x		2,6x		5,38%	
M INIERE TOUSSIT	T	1181,00	1186,00	1170,00	1193,00	↓ -1,01%	1177,72	1 770 113,00	0,0066	135,0	114,5	10,3x	3,0x	11,43%	39,8%		
M ANAGEM	T	845,00	871,00	840,00	860,10	↓ -1,76%	850,32	5 611 269,00	0,0097	20,0	22,4	37,8x	2,3x	2,37%	26,3%		
SM I	N.T	2800,00	-	-	2800,00	→ 0,00%	-	-	0,0056	220,0	142,3	19,7x	3,1x	7,86%	20,2%		
REBAB COM FANY	N.T	130,00	-	-	130,00	→ 0,00%	-	-	0	0,0	-32,3	NS	0,5x	0,00%	-10,34%		
Pétrole et Gaz										1,62%		18,8x		14,3x		2,10%	
AFRIQUIA GAZ	N.T	2300,00	-	-	2300,00	→ 0,00%	-	-	0,0162	105,0	122,4	18,8x	3,7x	4,57%	3,1%		
SAM IR	N.T	127,80	-	-	127,80	→ 0,00%	-	-	0	ND	ND	ND	ND	0,00%	0,0%		
TOTAL M AROC	T	1038,00	1039,00	1020,00	1020,00	↑ 1,76%	1032,38	155 890,00	0,0112	42,0	32,3	32,2x	10,7x	4,04%	110,5%		
Electricité										1,39%		18,1x		3,6x		4,1%	
TAQA M OROCCO	T	740,00	740,00	721,20	723,10	↑ 2,34%	731,18	24 767 830,80	0,0139	30,0	41,0	18,1x	3,6x	4,05%	-256,7%		
Sociétés de Financement et Autres Activités										0,99%		16,4x		1,9x		6,3%	
DIAC SALAF	N.T	26,25	-	-	26,25	→ 0,00%	-	-	0,0001	ND	ND	ND	ND	0,00%	0,0%		
EQDOM	T	874,50	874,50	874,50	930,00	↓ -5,97%	874,50	406 642,50	0,0025	90,0	93,9	9,3x	1,0x	10,29%	3,3%		
M AROC LEASING	N.T	380,00	-	-	380,00	→ 0,00%	-	-	0,0009	16,0	21,1	18,0x	1,3x	4,21%	1,6%		
SALAFIN	N.T	810,00	-	-	810,00	→ 0,00%	-	-	0,004	57,0	52,3	15,5x	3,0x	7,04%	29,0%		
M AGHREBAIL	N.T	920,00	-	-	920,00	→ 0,00%	-	-	0,0016	46,0	46,5	19,8x	1,6x	5,00%	58,9%		
AXA CREDIT	N.T	291,60	-	-	291,60	→ 0,00%	-	-	0,0002	ND	-33,4	NS	1,1x	0,00%	-16,7%		
TASLIF	T	33,00	33,00	33,00	33,00	→ 0,00%	33,00	660,00	0,0006	1,0	1,1	29,2x	2,1x	3,03%	-31,6%		
Télécommunications										19,23%		21,0x		7,6x		4,77%	
ITISSALAT AL-M AGHREB	T	133,40	133,80	133,40	133,75	↓ -0,26%	133,59	20 924 163,75	0,1923	6,4	6,4	21,0x	7,6x	4,77%	26,7%		
Services aux Collectivités										0,70%		15,4x		2,3x		4,58%	
LYDEC	N.T	535,00	-	-	535,00	→ 0,00%	-	-	0,007	24,5	34,7	15,4x	2,3x	4,58%	33,6%		
Sociétés de Portefeuilles / Holdings										0,37%		11,7x		1,3x		4,71%	
DELTA HOLDING	T	24,50	24,98	24,50	24,98	↓ -1,92%	24,50	22 223,42	0,0036	1,2	2,1	11,7x	1,3x	4,90%	31,7%		
ZELLIDJA S.A	N.T	149,00	-	-	149,00	→ 0,00%	-	-	0,0001	0,0	-314,2	NS	0,5x	0,00%	-2,0%		
Transport										2,55%		20,5x		2,8x		10,68%	
SODEP-M arsa M aroc	T	107,45	107,45	106,05	107,45	→ 0,00%	106,97	7 510 589,90	0,0193	12,0	5,1	21,0x	2,8x	11,19%	65,3%		
CTM	N.T	650,00	-	-	650,00	→ 0,00%	-	-	0,0016	43,0	41,8	15,5x	2,7x	6,62%	72,9%		
TIM AR	T	250,00	250,00	250,00	239,00	↑ 4,60%	250,00	25 000,00	0,0002	0,0	-46,6	NS	0,8x	0,00%	-34,2%		
Autres Valeurs										0,02%		NS		0,8x		0,00%	
M ED PAPER	T	20,48	20,94	19,66	19,67	↑ 4,12%	19,87	66 770,44	0,0002	0,0	-7,9	NS	73,4x	0,00%	54,0%		
NEXANS M AROC	N.T	136,15	-	-	136,15	→ 0,00%	-	-	0,0005	ND	11,9	11,4x	0,4x	0,00%	2,4%		
RISM A	T	110,00	112,00	108,00	108,00	↑ 1,85%	110,04	791 926,30	0,0013	0,0	-5,0	NS	2,2x	0,00%	-4,3%		
BALM A	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.