

Janvier 2017

Upline Monthly

Sommaire

Market overview	3
Actualités.....	8
Statistiques sectorielles.....	9
Actualités des sociétés cotées	11
ANNEXES	13


EQUITY RESEARCH

● Résumé mensuel :

La Bourse de Casablanca a clôturé à la hausse au mois de janvier 2017. Les indices **MASI** : **+5,02%** à 12 228,90 points et **MADEX** : **+4,96%** à 10 020,82 points.

- **Volume Marché Central** : 7 219 766 761,05 MAD.
- **Volume Marché de Blocs** : 413 690 280,00 MAD.
- **Capitalisation** : **+5,67%** à 616 449 170 065,00 MAD.

● Les plus fortes variations :

- **A la hausse** : CDA : **+83,3%** à 1 118,00 Dhs, SNP : **+52,9%** à 250,00 Dhs, FBR : **+45,2%** à 126,95 Dhs.
- **A la baisse** : TIM : **-22,4%** à 243,05 Dhs, DRI : **-22,0%** à 2 300,00 Dhs, AFI: **-14,3%** à 300,00 Dhs.

● Les plus forts contributeurs à la variation du MASI :

- **A la hausse** : IAM : **+161,35 pts**, CSR : **+57,21 pts**, LHM : **+53,44 pts**.
- **A la baisse** : BCE : **-25,10 pts**, BCP : **-19,11 pts**, DRI : **-5,09 pts**.

● Les plus forts volumes sur le Marché Central :

- **BCP** (983 502 433,05 MAD), **ATW** (888 082 414,40 MAD), **RDS** (844 205 384,90 MAD).

● Les plus forts volumes sur le Marché de blocs :

- **CMT** (120 150 000,00 MAD), **LHM** (74 315 000,00 MAD), **CIH** (57 750 000,00 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

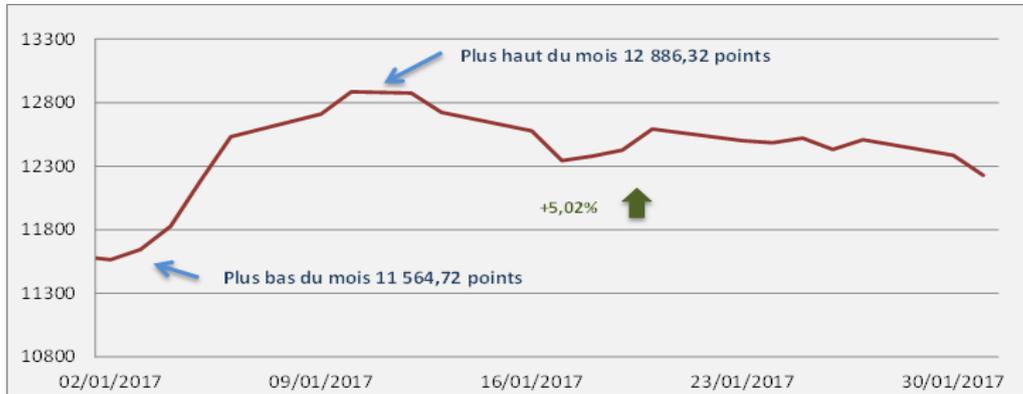
Market overview

Bourse des valeurs de Casablanca

Analyse du MASI

MASI : Poursuite de la dynamique haussière en Janvier

Graphique 1 : Evolution du MASI sur le mois de Janvier 2017



Performances mensuelles du MASI	Variation du MASI
Janvier	+5,02%
YTD	+5,02%

Source : Bourse de Casablanca et Upline Research

Après avoir réalisé une performance remarquable en 2016 (+30,5%), le MASI poursuit sa tendance haussière en affichant une croissance de 5,02% au titre du premier mois de l'année 2017 pour se situer à 12 228,9 points. En effet, le rally entamé en décembre semble accélérer de cadence durant ce mois de janvier. Cette croissance a été tirée principalement par les « Big Caps » notamment IAM, COSUMAR, LHM, ADDOHA et CMA.

En termes de volume, la place Casablancaise a été relativement dynamique avec un total de transactions de 7 633,5 MDhs, dont 7 219 ,8 MDs drainés sur le marché central et 413,7 MDhs échangés de gré à gré.

Côté valorisation, la capitalisation boursière s'est établie à 616,5 MMDhs au 31/01/2017, en progression de 5,7% par rapport à fin 2016.

MASI : Un mois de février à double sens pour le MASI

Graphique 2 : Représentation technique de l'évolution du MASI



Source : Reuters et Upline Research

Après la réalisation de l'objectif de hausse de la figure en « Double bottom » sur les 12 750 points, le MASI s'est inscrit en consolidation baissière en direction des 12 220 points. La cassure à la baisse du support oblique court terme sur les 12 400 points valide une configuration en « Elargissement ascendant » qui pourrait conduire l'indice en direction des 11 930 points. Les indicateurs du ichimoku soutiennent toujours les cours à la hausse à l'instar des moyennes mobiles qui jouent toujours leur rôle de support glissant. Les bandes de bollinger sont en renversement baissier ainsi que les points SAR qui se positionnent au-dessus des cours. Cette configuration mitigée devrait conduire à une hausse de la volatilité sur le court terme.

Les indicateurs mathématiques s'inscrivent en poursuite baissière avec une Stochastique et une CCI qui semblent se diriger vers leur zone de signal à l'achat, tandis que le RSI se maintient en zone d'équilibre. Parallèlement, la MACD et le Momentum confirment la tendance baissière et évoluent en-dessous de leur ligne de signal. Sur le moyen terme, la dernière baisse entraîne une orientation négative des principaux baromètres de tendance avec des croisements à la baisse. Côté Elliott, après une clôture de sa sous-vague 3 de la vague 3 sur les 261,8% de fibonacci à 12 900 points, le MASI est inscrit dans sa première vague de correction notée sous-vague 4 avec pour cible les 11 900 points. Sur ce niveau, le MASI devrait reprendre à la hausse en sous-vague 5 avec pour ligne de mire les 13 700 points au minimum.

Eu égard aux évidences techniques, l'indice devrait poursuivre sa baisse vers les 12 100 points. Si le MASI parvient à casser ce niveau à la baisse, il devrait tester 11 930 points avant le démarrage d'une nouvelle impulsion haussière vers les 12 800 points.

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 %
ITISSALAT AL-MAGHRIB	7,39%	161,35	1,39%	BMCE BANK	-3,59%	-25,10	-0,22%
COSUMAR	15,16%	57,21	0,49%	BCP	-1,68%	-19,11	-0,16%
LAFARGEHOLCIM MAR	3,55%	53,44	0,46%	DARI COUSPATE	-22,03%	-5,09	-0,04%
DOUJA PROM AD-DOHA	11,68%	49,54	0,43%	AFRIQUIA GAZ	-0,76%	-1,50	-0,01%
CIMENTS DU MAROC	11,71%	38,35	0,33%	RISMA	-7,77%	-1,15	-0,01%
SODEP-Marsa Maroc	16,41%	36,95	0,32%	AFRIC INDUSTRIES SA	-14,29%	-0,70	-0,01%
ATTIJARIWAFA BANK	1,69%	31,14	0,27%	TIMAR	-22,35%	-0,55	-0,005%
TOTAL MAROC	21,29%	31,14	0,27%	AGMA LAHLOU-TAZI	-2,95%	-0,39	-0,003%
MANAGEM	20,53%	24,13	0,21%	TASLIF	-6,71%	-0,35	-0,003%
WAFA ASSURANCE	6,24%	20,91	0,18%	DELATTRE LEVIVIER MAROC	-7,89%	-0,33	-0,003%

Source : Upline Research

Palmarès du mois

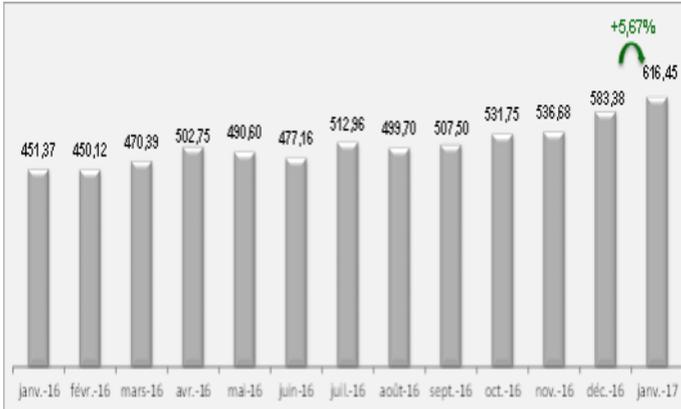
Valeurs	Cours au 30/12/2016	Cours au 31/01/2017	Volume (En MDhs)	Var.	Valeurs	Cours au 30/12/2016	Cours au 31/01/2017	Volume (En MDhs)	Var.
CENTRALE DA-NONE	610,1	1 118	0,3	83,3%	TIMAR	313,0	243,1	0,09	-22,4%
SNEP	163,5	250	147,8	52,9%	DARI COUSPATE	2 950,0	2 300,0	0,2	-22,0%
FENIE BROSSETTE	87,45	126,95	18,2	45,2%	AFRIC INDUSTRIES SA	350,0	300,0	1,1	-14,3%
ALLIANCES	92,4	122,8	154,0	32,9%	DELATTRE LEVIVIER MAROC	190,0	175,0	0,4	-7,9%
MED PAPER	25,25	31,5	31,3	24,8%	RISMA	117,8	108,65	9,0	-7,8%
TOTAL MAROC	1 245	1 510	181,9	21,3%	TASLIF	28,0	26,1	2,1	-6,7%
MANAGEM	979	1 180	94,7	20,5%	BMCE BANK	223,0	215,0	234,2	-3,6%
CARTIER SAADA	20,95	24,9	0,6	18,9%	AGMA LAHLOU-TAZI	2 540,0	2 465,0	4,3	-3,0%
ZELLIDJA S.A	120	140	0,08	16,7%	BCP	284,9	280,1	983,5	-1,7%
SODEP-Marsa Maroc	117	136,2	389,7	16,4%	JET CONTRACTORS	163,9	162,0	3,3	-1,2%

Source : Upline Research

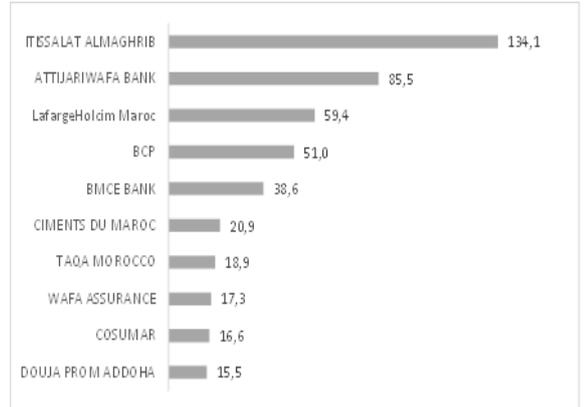
Bourse des valeurs de Casablanca

Capitalisation Boursière

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



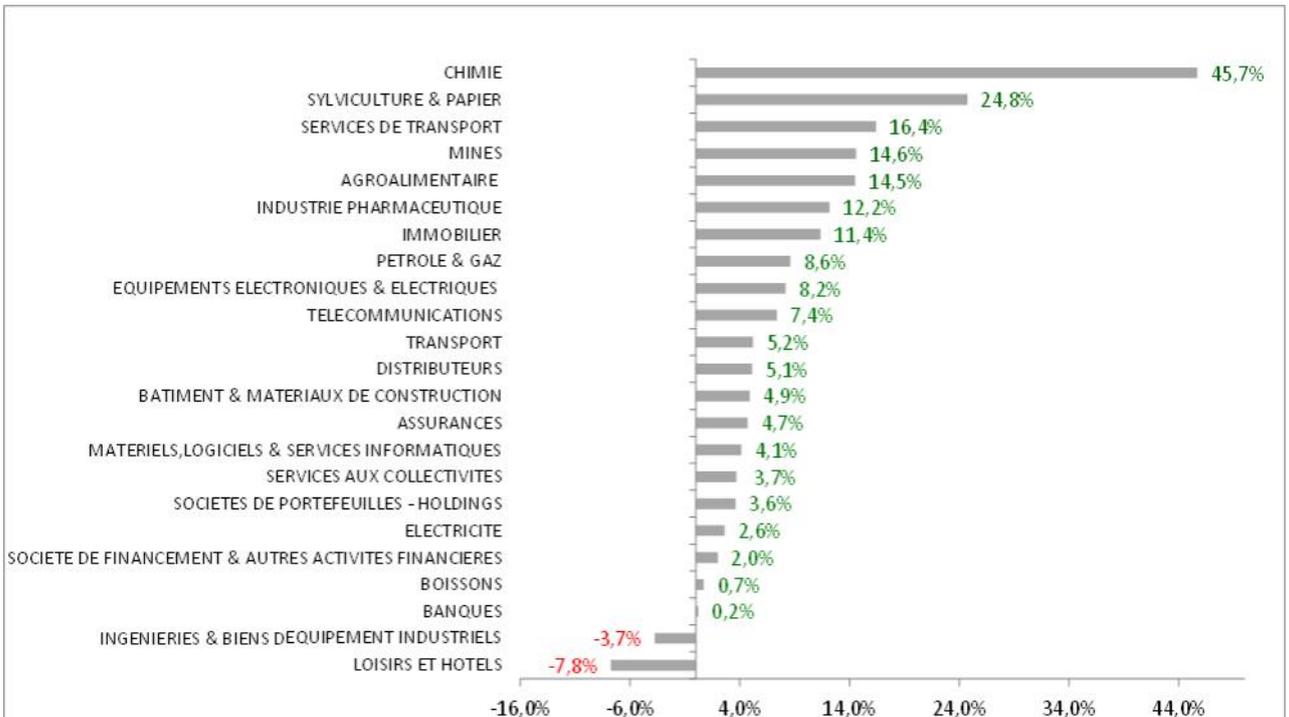
Graphique 4 : Top 10 des capitalisations (En MMDhs)



Source : Bourse de Casablanca et Upline Research

Performances mensuelles des secteurs

Graphique 5 : Palmarès des indices sectoriels

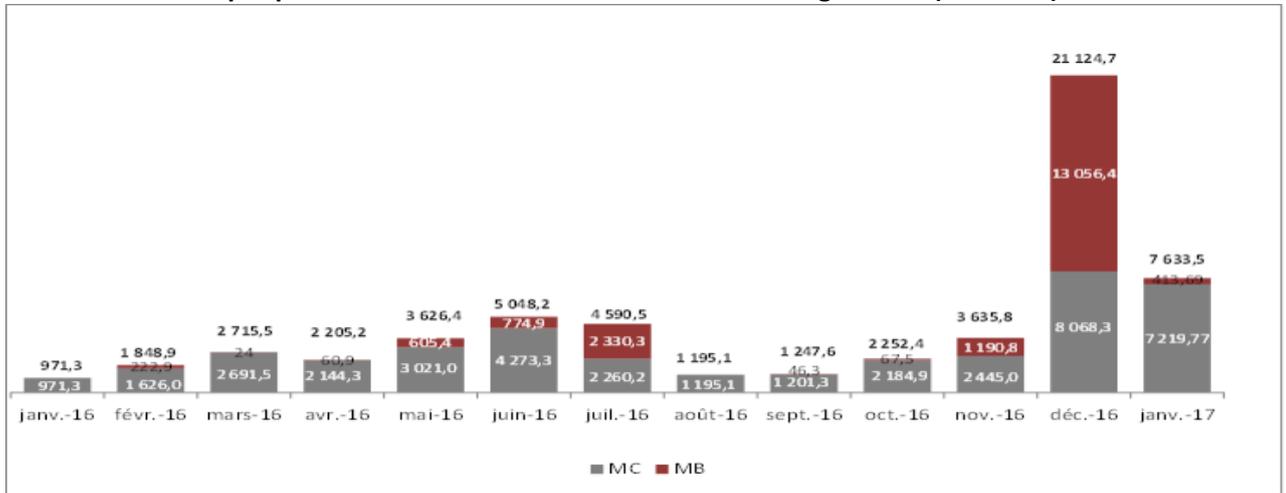


Source : Bourse de Casablanca et Upline Research

Bourse des valeurs de Casablanca

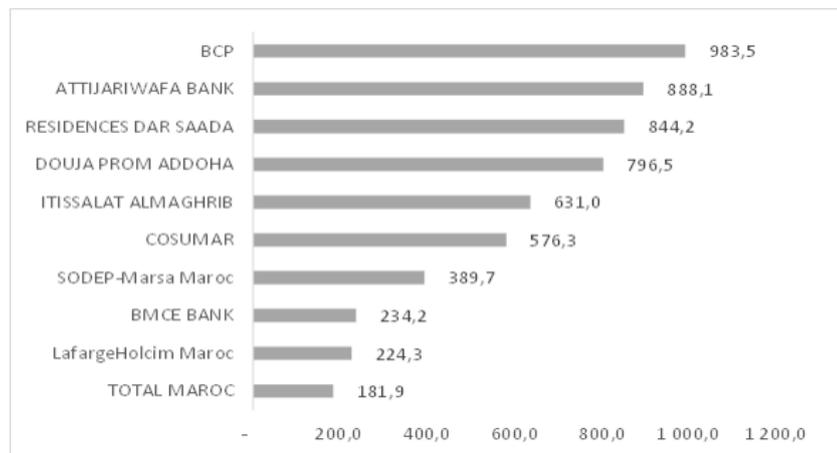
Volumes

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
CMT	120,2	1,7%
LAFARGEHOLCIM MAROC	74,3	1,0%
CIH	57,8	0,8%
CIMENTS DU MAROC	25,2	0,3%
LABEL'VIE	24,5	0,3%
AFRIQUIA GAZ	24,1	0,3%
ALUMINIUM DU MAROC	22,2	0,3%
MANAGEM	22,0	0,3%
OULMES	15,5	0,2%
JET CONTRACTOR	14,6	0,2%
LYDEC	13,4	0,2%
Total	413,7	100,0%

Source : Bourse

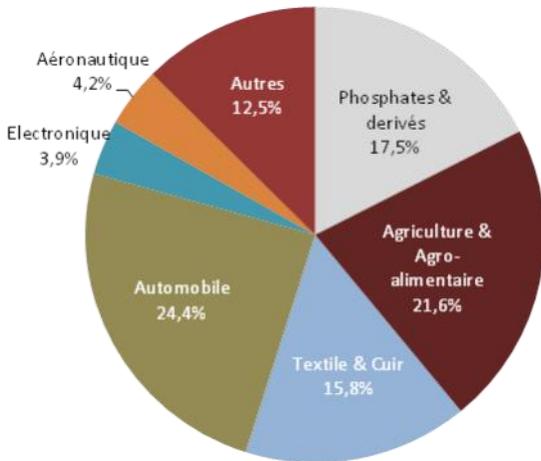
de Casa-

blanca et Upline Research

Actualités

Principales évolutions économiques du mois

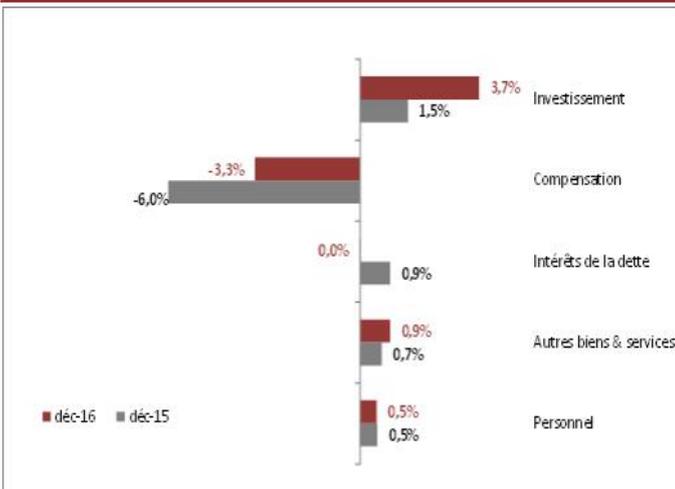
Graphique 9 : Répartition des exportations (en%) par secteur d'activité (à fin décembre 2016)



Source : OC

A fin décembre 2016, les importations de biens ont enregistré une hausse de 9,3% à près de 407 MMDhs pour des exportations en légère amélioration de 2,1% à 222,6 MMDhs. Il en résulte ainsi un déficit commercial en aggravation à près de 184,4 MMDhs, correspondant à un taux de couverture de 54,7% (Vs. 58,6% un an auparavant). L'évolution des importations intègre une progression de 27,5% des achats à l'étranger de biens d'équipement à 119,3 MMDhs et une augmentation de 15,2% des biens finis de consommation à près de 80,6 MMDhs. Du côté des exportations, elles ont été portées particulièrement par les ventes automobile (+11,5% à près de 54,4 MMDhs), de textile & cuir (+6,7% à 35,2 MMDhs) et de l'agriculture & agro-alimentaire (+4,5% à près de 48 MMDhs). A contrario, les expéditions à l'étranger de phosphates & dérivés ont accusé un retrait de 12,1% pour se chiffrer à 38,9 MMDhs.

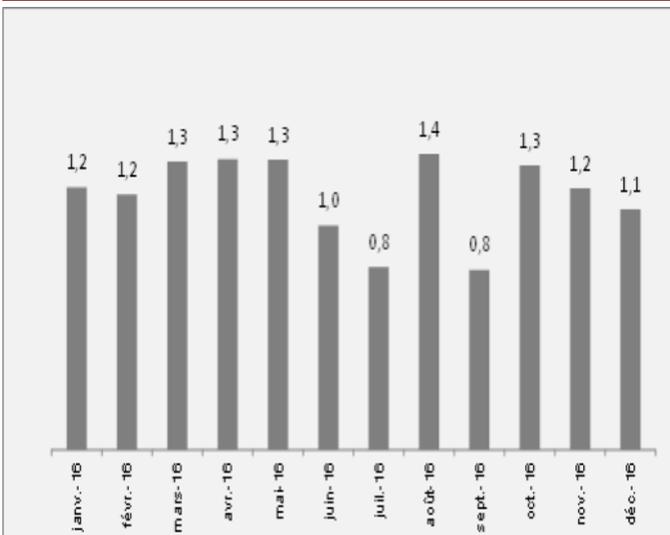
Graphique 10 : Contribution à l'évolution des dépenses budgétaires (en pts)



Source : TGR

D'après la TGR, la situation des finances publiques à fin décembre 2016 fait état d'une hausse de 3,5% des recettes ordinaires à près de 214,7 MMDhs pour des dépenses ordinaires en retrait de 2,4% à 202,4 MMDhs. Au registre des recettes ordinaires, les recettes fiscales ont augmenté de 4,1% à 189,6 MMDhs et les recettes non fiscales ont perdu 0,4% à 21,7 MMDhs. S'agissant des dépenses ordinaires, celles-ci recouvrent une hausse de 2,4% des dépenses au titre des biens & services à 163,4 MMDhs et une baisse de 0,3% des charges en intérêts de la dette à 26,7 MMDhs. Par ailleurs, les dépenses d'investissement engagées par l'Etat se sont accrues de 17,7% à 65,5 MMDhs. Ceci étant et compte tenu d'un besoin de financement de 35,9 MMDhs et d'un flux net positif du financement extérieur de près de 2,3 MMDhs, le Trésor a eu recours au financement intérieur pour un montant de 33,7 MMDhs, contre un recours au financement intérieur de 48,2 MMDhs à fin décembre 2015.

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



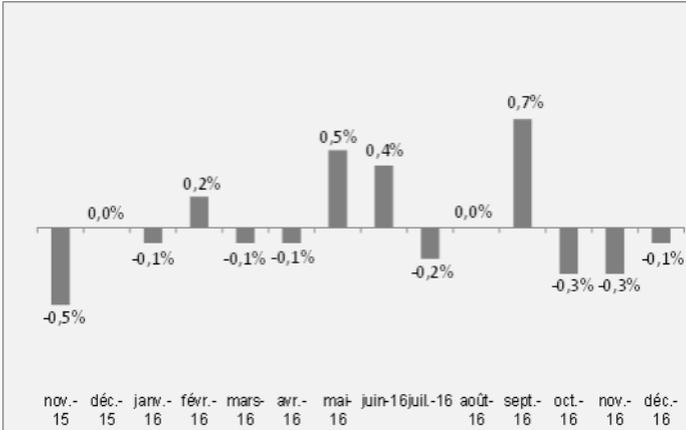
Source : MHPV

Selon les statistiques du Ministère de l'Habitat & de l'Urbanisme, les ventes de ciments en volume ont affiché à fin décembre 2016 un recul de 0,7% à 14,2 millions de Tonnes. Par région, les plus importantes baisses ont été enregistrées à Béni Mellal-Khénifra (-9,3%), Laayoun-S.Elhamra (-4,6%) et Tanger-Tétouan-Al Hoceima (-4,5%). A contrario, des évolutions positives ont été enregistrées dans les régions de Dakhla-Oued Ed-Dahab (+64,3%), Drâa-Tafilalet (+8,9%) et Casablanca-Settat (+2,1%).

Au titre du seul mois de décembre 2016, le volume des ventes a atteint 1,1 million de Tonnes, en diminution de 12,5% en glissement annuel. En termes de segmentation, l'activité « Négoce » a accaparé l'essentiel des ventes en décembre (809 204 T, soit une contribution de 72,6%). L'activité « BPE » a atteint un volume des ventes de 136 449 T, générant une part de 12,3%. Pour leur part, les activités « Préfabriqué », « Bâtiment » et « Travaux publics » ont représenté des parts de 8,4%, 3,6% et 3,1% respectivement.

Principales évolutions économiques du mois

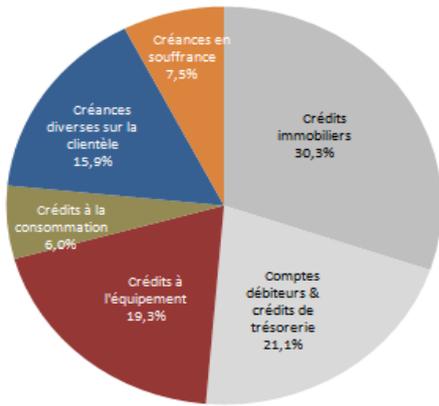
Graphique 12 : Evolution en glissement mensuel de l'IPC (en%)



Source : HCP

Selon le HCP, l'indice moyen des prix à la consommation au titre de l'année 2016 a affiché une hausse de 1,6%, en glissement annuel. Cette variation inclut une augmentation de 2,7% de l'indice des produits alimentaires et une progression de 0,7% 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 2,3% et «Logements, eau, électricité & autres combustibles» de 1,0%, et une légère baisse de 0,1% du poste «Transport». En glissement mensuel, l'IPC du mois de décembre 2016 a affiché un retrait de 0,1%, incluant une diminution de 0,2% de l'indice des produits alimentaires et une légère progression de 0,1% de celui non alimentaire.

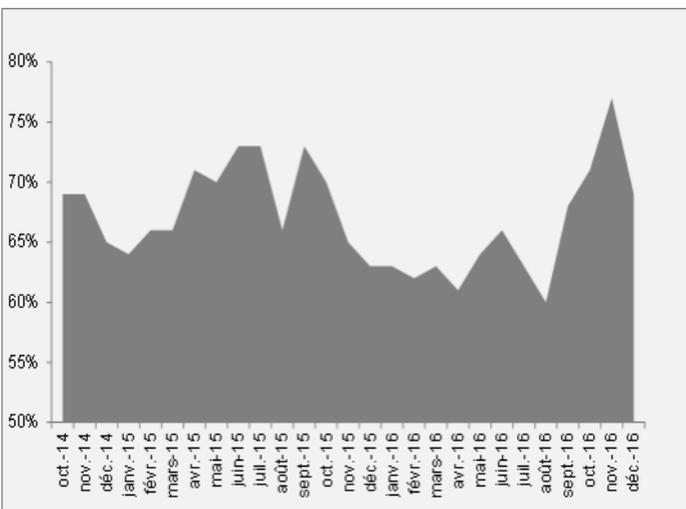
Graphique 13 : Répartition (en%) de l'encours du crédit bancaire par catégorie à fin décembre 2016



Source : BAM

Selon les statistiques monétaires de BAM, l'agrégat M3 a enregistré à fin 2016 une hausse de 5,0% à 1 205,8 MMDhs. Cette évolution recouvre un bond de 6,7% des dépôts à vue auprès des banques à 496,8 MMDhs, une augmentation de 5,7% des comptes d'épargne auprès des banques à 146,2 MMDhs et une baisse de 4,5% des comptes à terme et bons de caisse auprès des banques à 163,3 MMDhs. Côté contrepartie, les réserves internationales nettes ont augmenté de 12,1% à 251,9 MMDhs, contre une hausse de 4,2% des crédits bancaires à 817,7 MMDhs (11,7% pour les crédits à l'équipement à 158,0 MMDhs, 5,5% pour les prêts à la consommation à 48,8 MMDhs, 2,7% pour les crédits immobiliers à 247,5 MMDhs et des comptes débiteurs & crédits de trésorerie en légère hausse de 0,3% à 172,3 MMDhs). S'agissant des créances en souffrance, celles-ci se sont accentuées de 7,1% à 61,5 MMDhs, soit un taux de contentieux de 7,5%.

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 de décembre 2016, la production industrielle a accusé une baisse et ce, pour 35% des répondants. Cette évolution de l'activité reflète un repli de l'activité dans l'ensemble des branches, à l'exception de l'«agro-alimentaires» où elle aurait connu une amélioration. Dans ces conditions, le taux d'utilisation des capacités de production aurait accusé une baisse à 69%. Une situation qui s'explique par un recul dans la «mécaniques & métallurgiques» et une stagnation dans la «chimie & parachimie» et dans le «textile & cuir». Pour ce qui est des ventes globales, celles-ci auraient augmenté dans l'ensemble des branches, à l'exclusion du «textile & cuir» où elles auraient stagné. S'agissant des nouvelles commandes, celles-ci auraient progressé dans l'«agro-alimentaires» et dans la «mécaniques & métallurgiques», stagné dans le «textile & cuir» et auraient diminué dans la «chimie & parachimie». En termes de perspectives pour les trois prochains mois, les industriels s'attendent globalement à une amélioration de la production et des ventes.

Le recueil de l'actualité de janvier 2017

Secteur Bancaire

	<p>05/01/2017: Fitch ratings attribue la note « BB+ » pour sa dette long terme en devises et en monnaie locale avec « perspective stable »</p>
	<p>30/01/2017: Avis de convocation à des AGO aux porteurs des obligations émises en date du 22/12/2015, du 28/06/2016 et du 23/12/2016 prévues le 2 mars 2017</p>

Secteur Immobilier

	<p>17/01/2017: Un désendettement de 1 400 MDhs à fin 2016, soit un désendettement global de 3,2 MMDhs depuis le lancement du PGC, ramenant ainsi le gearing à 49% (Vs. 80,2% au 31 décembre 2014)...</p> <p>...Et, vente de 5 742 unités de stocks de produits finis à fin 2016, contre 5 899 prévues initialement</p>
	<p>27/01/2017: Le Groupe a été retenu dans la short-list des manifestations d'intérêt pour le projet de conception, d'aménagement et de réalisation du Pôle urbain de Témara, selon la presse</p>

Secteur des Assurances

	<p>02/01/2017: Le résultat net annuel 2016 de la compagnie sera impacté par un redressement fiscal dont la charge s'élève à 130 MDhs, selon un communiqué de la société</p> <p>06/01/2017: Nomination de M. Moulay Mhamed Elalamy en qualité de Directeur Général et de Mme. Nadia Fettah Alaoui en tant que Présidente du Conseil d'Administration</p>
---	---

Secteur des BTP et Matériels de construction

	<p>18/01/2017: Franchissement à la hausse du seuil de participation de 5% dans son capital par ALUCOIL S.A.U</p>
---	---

Secteur de la Chimie

	<p>23/01/2017: Franchissement à la hausse du seuil de participation de 5% dans son capital par SNEP</p>
---	--

Secteur de Matériels Logiciels et Service Informatiques

	<p>30/01/2017: Le spécialiste marocain de la monétique décroche un contrat auprès d'une banque islamique au Bahreïn TADHAMOUN INTERNATIONAL ISLAMIC BANK », selon la presse</p>
---	--

Secteur de Transport

	<p>03/01/2017: Franchissement à la hausse du seuil de participation de 5% par la société Hakam Abdellatif Finances dans son capital</p>
---	--

Secteur des Mines

	<p>16/01/2017: Franchissement à la baisse du seuil de participation de 5% de la société ADP I Luxembourg Sarl dans son capital</p>
---	---

Secteur des Sociétés de Financement

	<p>13/01/2017: suspension de sa cotation en bourse...</p> <p>...Et, avis de convocation à une AGE aux actionnaires et aux obligataires prévue le 16 février 2017 en vue de délibérer, entre autres, sur la décision de radiation de ses actions de la bourse des valeurs de Casablanca</p> <p>20/01/2017: Reprise de sa cotation en bourse ...</p> <p>...Et, publication d'un avertissement sur les résultats 2016 annonçant une perte annuelle d'un montant préliminaire estimé à 90 MDhs</p>
	<p>20/01/2017: Avis de convocation à une AGO réunie extraordinairement prévue le 20 février 2016 en vue de délibérer, entre autres, sur le renouvellement du programme de rachat de ses propres actions</p>

Secteur de Pétrole et Gaz

	<p>27/01/2017: Reconduction de sa suspension de cotation en bourse</p>
---	---

Secteur de Distribution

	<p>03/01/2017: Visa de l'AMMC de la note d'information relative à la mise à jour annuelle de l'émission de billets de trésorerie pour un montant plafonné à 800 MDhs ...</p> <p>...Et, le Groupe prévoit la réalisation d'un chiffre d'affaires en 2016 de 6 908 MDhs (+12,8%) et un RN de 172 MDhs (contre 105 MDhs en 2015)</p>
	<p>24/01/2017: Progression de 13,6% de son chiffre d'affaires au titre de l'exercice 2016 à 359,9 MTND (1 581,8 MDhs)</p>

ANNEXES

Annexes

Emissions obligataires visées par l'AMMC en 2017

Date de visa	Emetteurs	Nature de l'émission	Maturité	Plafond de l'émission (En MDhs)
02/01/2017	IMMOLOG	Emission d'un emprunt obligataire	5 ans	350
02/01/2017	LABEL'VIE	Mise à jour d'un programme d'émission de billets de trésorerie	Entre 10 jours et 1 an	800
19/01/2017	CIMENTS DE L'ATLAS	Emission d'un emprunt obligataire	7 ans	2 000

Tableau de Bord boursier au 31/01/2017 (1/2)

Valeurs	ST	Cours	+ Hmt	+ 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								473 563 196,44				23,6x	2,9x	3,4%	5,02%
Agroalimentaire / Production									6,88%			65,9x	5,3x	2,6%	
COSUM AR	T	395,00	399,80	394,10	399,50	↓ -1,13%	395,12	2 750 841,50	0,0355	10,8	15,3	25,8x	4,1x	2,73%	15,2%
LESIEUR CRISTAL	T	147,15	147,15	147,15	153,00	↓ -3,82%	147,15	174 225,60	0,0104	5,0	7,2	20,3x	2,6x	3,40%	9,0%
CARTIER SAADA	T	24,90	25,22	24,00	22,95	↑ 8,50%	24,91	255 132,98	0,0002	1,0	2,4	10,2x	1,6x	4,02%	18,9%
CENTRALE DANONE	N.T	1118,00	-	-	1118,00	→ 0,00%	-	-	0,0037	10,5	5,6	19,8x	9,7x	0,94%	83,2%
DARI COUSPATE	N.T	2300,00	-	-	2300,00	→ 0,00%	-	-	0,0015	65,0	127,8	18,0x	3,9x	2,83%	-22,0%
UNIM ER	N.T	177,00	-	-	177,00	→ 0,00%	-	-	0,0029	3,0	14,1	12,6x	1,6x	1,69%	0,0%
OULM ES	N.T	1500,00	-	-	1500,00	→ 0,00%	-	-	0,0031	60,0	73,1	20,5x	4,4x	4,00%	3,4%
BRASSERIES DU M AROC	N.T	2300,00	-	-	2300,00	→ 0,00%	-	-	0,0115	92,0	93,0	24,7x	4,3x	4,00%	0,0%
Assurances									4,48%			19,9x	6,6x	5,01%	
ATLANTA	T	48,74	48,75	48,00	48,11	↑ 1,31%	48,20	50 075,80	0,0031	1,5	2,3	21,1x	2,1x	3,08%	-0,5%
SAHAM ASSURANCE	T	1190,00	1190,00	1190,00	1201,00	↓ -0,92%	1190,00	11 900,00	0,0087	40,0	82,6	14,4x	1,4x	3,36%	3,0%
WAF A ASSURANCE	T	4940,00	4950,00	4940,00	4940,00	→ 0,00%	4942,53	1 952 300,00	0,0305	160,0	228,5	21,6x	3,5x	3,24%	6,2%
AFMA	T	832,00	832,00	832,00	840,00	↓ -0,95%	832,00	9 152,00	0,0015	52,0	55,2	15,1x	12,9x	6,25%	1,5%
AGM A LAHLOU-TAZI	T	2465,00	2465,00	2465,00	2465,00	→ 0,00%	2465,00	7 395,00	0,001	205,0	191,1	12,9x	5,6x	8,32%	-3,0%
Banques									33,63%			20,9x	2,0x	2,55%	
ATTJARIWAF A BANK	T	420,00	424,50	411,90	427,00	↓ -1,64%	414,67	115 273 872,00	0,1533	11,0	22,1	19,0x	2,3x	2,62%	1,7%
BM CE BANK	T	215,00	215,00	213,00	212,80	↑ 1,03%	214,57	6 810 784,00	0,0539	5,0	10,9	19,7x	2,3x	2,33%	-3,6%
BM CI	N.T	620,00	-	-	620,00	→ 0,00%	-	-	0,0116	30,0	37,7	16,4x	1,0x	4,84%	1,6%
BCP	T	280,10	308,00	277,80	308,65	↓ -9,25%	282,49	98 432 534,60	0,0992	5,8	13,8	20,3x	1,7x	2,05%	-1,7%
CDM	N.T	548,00	-	-	548,00	→ 0,00%	-	-	0,0063	8,0	7,5	72,8x	1,4x	1,46%	11,8%
CIH	T	324,00	324,90	315,00	319,00	↑ 1,57%	317,61	239 799,20	0,012	14,0	19,5	16,6x	1,8x	4,32%	8,0%
Batiment et M atériaux de Construction									16,21%			26,4x	4,3x	3,44%	
CM ENTS DU M AROC	N.T	1450,00	-	-	1450,00	→ 0,00%	-	-	0,0295	55,0	74,7	19,4x	3,3x	3,79%	11,7%
JET CONTRACTORS	T	162,00	162,95	162,00	167,95	↓ -3,54%	162,11	4 052,85	0,0006	5,0	14,3	11,3x	1,0x	3,09%	-1,2%
LAFARGEHOLCM M AR	T	2537,00	2560,00	2537,00	2543,00	↓ -0,24%	2540,67	7 708 400,00	0,1261	86,0	86,7	29,3x	4,8x	3,39%	3,6%
SONASID	T	394,00	394,00	390,00	395,00	↓ -0,25%	390,51	991 506,00	0,0027	0,0	-15,9	NS	0,8x	0,00%	2,1%
ALUM INIUM DU M AROC	N.T	1299,00	-	-	1299,00	→ 0,00%	-	-	0,0015	90,0	88,6	14,7x	1,6x	6,93%	8,8%
AFRIC INDUSTRIES SA	T	300,00	300,00	300,00	300,00	→ 0,00%	300,00	60 000,00	0,0003	20,0	23,9	12,6x	2,1x	6,67%	-14,3%
COLORADO	T	56,00	56,00	56,00	56,00	→ 0,00%	56,00	840,00	0,0014	4,3	4,3	12,9x	2,0x	7,59%	3,7%
Chimie									0,20%			13,6x	1,3x	0,47%	
M AGHREB OXYGENE	N.T	108,00	108,00	108,00	108,00	→ 0,00%	108,00	4 536,00	0,0002	4,0	7,9	13,6x	0,4x	3,70%	1,9%
SNEP	T	250,00	276,00	250,00	262,50	↓ -4,76%	260,83	6 035 256,05	0,0018	0,0	-20,5	NS	1,4x	0,00%	52,9%
Distributeurs									2,29%			24,1x	3,0x	2,34%	
AUTO HALL	N.T	116,00	-	-	116,00	→ 0,00%	-	-	0,0101	3,5	4,5	25,8x	3,4x	3,02%	5,5%
FENIE BROSSETTE	T	126,95	127,90	120,50	123,00	↑ 3,21%	122,16	175 546,50	0,0004	0,0	NS	NS	0,7x	0,00%	45,2%
LABEL VIE	T	1380,00	1420,00	1380,00	1400,00	↓ -1,43%	1411,58	670 500,00	0,0101	31,4	42,4	32,6x	2,6x	2,28%	3,0%
ENNAKL	T	61,00	61,00	59,05	59,00	↑ 3,39%	59,36	166 211,94	0,0012	3,20	6,0	10,2x	3,0x	5,25%	7,0%
AUTO NEJMA	N.T	2100,00	-	-	2100,00	→ 0,00%	-	-	0,0008	60,0	101,0	20,8x	3,1x	2,86%	10,5%
STOKVIS NORD AFRIQUE	T	22,90	23,50	22,70	22,50	↑ 1,78%	22,81	2 144,60	0,0002	ND	1,3	17,9x	3,0x	0,00%	2,7%
M ECANIKES	T	277,00	280,00	277,00	277,00	→ 0,00%	279,79	101 842,50	0,0001	20,0	64,0	4,3x	0,6x	7,22%	0,78%

Tableau de Bord boursier au 31/01/2017 (2/2)

Valeurs	ST	Cours	+ Haut	+ Bas	Précédent	Var%	CM P	Volumes M AD	Poids	Div 15	BPA 15	PER 15	P/B 15	D/T 15	YTD
Immobilier										5,33%	16,5x	1,4x	4,69%		
DOUJA PROM ADDOHA	T	48,00	49,78	47,60	49,00	↓ -2,04%	48,09	27 036 565,63	0,039	2,3	2,6	18,2x	1,4x	4,69%	11,7%
ALLIANCES	T	122,80	123,50	119,10	121,00	↑ 1,49%	120,96	5 729 812,55	0,0032	ND	-144,2	NS	1,1x	0,00%	32,9%
RES DAR SAADA	T	195,00	202,00	190,00	199,95	↓ -2,48%	191,41	117 018 532,65	0,0111	6,9	17,2	11,4x	1,4x	3,54%	5,4%
Industrie Pharmaceutique										0,34%	18,0x	3,9x	6,84%		
PROMOPHARM S.A	T	1330,00	1330,00	1330,00	1330,00	→ 0,00%	1330,00	15 960,00	0,0009	169,0	97,1	13,7x	3,3x	12,71%	9,9%
SOTHEM A	N.T	1335,00	-	-	1335,00	→ 0,00%	-	-	0,0025	48,0	65,4	20,4x	4,2x	3,60%	13,0%
Ingénieries et Biens Equip Industriels										0,04%	15,2x	0,7x	2,40%		
DELATRE LEVNIER M AROC	T	175,00	185,00	175,00	183,10	↓ -4,42%	175,82	195 860,00	0,0003	5,5	8,8	19,9x	0,9x	3,14%	-7,9%
STROC INDUSTRIE	T	54,00	54,05	54,00	54,30	↓ -0,55%	54,00	91 912,85	0,0001	ND	-69,7	NS	NS	0,00%	6,7%
M atériels Logiciels et Services Informatique										0,59%	15,7x	2,0x	4,71%		
DISWAY	T	370,00	370,00	350,05	368,00	↑ 0,54%	354,62	76 952,20	0,0022	20,0	32,5	11,4x	1,2x	5,41%	3,4%
HPS	N.T	826,00	-	-	826,00	→ 0,00%	-	-	0,0021	25,0	56,7	14,6x	2,8x	3,03%	6,6%
IB M AROC.COM	T	101,80	101,90	101,80	101,90	↓ -0,10%	101,87	23 531,30	0,0001	0,0	-45,4	NS	0,7x	0,00%	8,3%
M 2M Group	T	333,00	333,00	330,00	326,00	↑ 2,15%	330,91	21 509,00	0,0004	nd	31,0	10,7x	1,6x	0,00%	7,3%
M ICRODATA	T	151,00	157,00	151,00	151,05	↓ -0,03%	151,08	165 730,50	0,0005	12,5	13,5	11,2x	2,9x	8,28%	0,8%
S.M M ONETIQUE	T	211,00	217,80	211,00	215,80	↓ -2,22%	213,95	26 101,60	0,0005	18,5	21,3	9,9x	2,3x	8,77%	-0,9%
INVOLYS	T	105,00	105,00	105,00	105,85	↓ -0,80%	105,00	1 050,00	0,0001	8,0	17,9	5,9x	0,5x	7,62%	3,1%
M ines										2,29%	38,6x	3,3x	4,25%		
M INIERE TOUSSIT	T	1550,00	1577,00	1550,00	1500,00	↑ 3,33%	1558,45	8 015 123,00	0,0071	135,0	114,5	13,5x	3,9x	8,71%	14,8%
M ANAGEM	T	1180,00	1220,00	1180,00	1145,00	↑ 3,06%	1198,29	7 646 275,00	0,0111	20,0	22,4	52,7x	3,1x	1,69%	20,5%
SM I	T	2880,00	2880,00	2880,00	2721,00	↑ 5,84%	2880,00	17 280,00	0,0047	220,0	142,3	20,2x	3,2x	7,64%	2,9%
REBAE COM PANY	N.T	130,00	-	-	130,00	→ 0,00%	-	-	0	0,0	-32,3	NS	0,5x	0,00%	0,00%
Pétrole et Gaz										1,61%	21,5x	25,0x	1,60%		
AFRIQUIA GAZ	T	2625,00	2625,00	2625,00	2650,00	↓ -0,94%	2625,00	9 187 500,00	0,0161	105,0	122,4	21,5x	4,3x	4,00%	-0,8%
SAM IR	N.T	127,80	-	-	127,80	→ 0,00%	-	-	0	ND	ND	ND	ND	0,00%	0,0%
TOTAL M AROC	T	1510,00	1526,00	1495,00	1500,00	↑ 0,67%	1505,92	397 563,00	0,0142	42,0	32,3	46,8x	15,5x	2,78%	182,2%
Electricité										1,33%	19,5x	3,8x	3,7%		
TAQA M OROCCO	T	800,50	801,00	799,00	799,20	↑ 0,16%	799,79	205 545,10	0,0133	30,0	41,0	19,5x	3,8x	3,75%	#DIV/0!
Sociétés de Financement et Autres Activités										0,89%	16,1x	1,9x	6,0%		
DIAC SALAF	N.T	26,25	-	-	26,25	→ 0,00%	-	-	0,0001	ND	ND	ND	ND	0,00%	0,0%
EQDOM	T	1050,00	1050,00	1050,00	1000,00	↑ 5,00%	1050,00	157 500,00	0,0024	90,0	93,9	11,2x	1,2x	8,57%	5,0%
M AROC LEASING	T	390,00	390,00	390,00	390,00	→ 0,00%	390,00	225 030,00	0,0008	16,0	21,1	18,5x	1,3x	4,10%	0,0%
SALAFIN	T	850,00	850,00	850,00	850,00	→ 0,00%	850,00	6 800,00	0,0036	57,0	52,3	16,2x	3,2x	6,71%	2,4%
M AGHREBAIL	T	925,00	925,00	925,00	925,00	→ 0,00%	925,00	3 700,00	0,0014	46,0	46,5	19,9x	1,6x	4,97%	0,0%
AXA CREDIT	N.T	291,60	-	-	291,60	→ 0,00%	-	-	0,0002	ND	-33,4	NS	1,1x	0,00%	0,0%
TASLIF	N.T	26,12	-	-	26,12	→ 0,00%	-	-	0,0004	1,0	1,1	23,1x	1,7x	3,83%	-6,7%
Télécommunications										18,90%	24,0x	8,7x	4,17%		
ITISSALAT AL-M AGHRIE	T	152,50	153,00	152,35	152,35	↑ 0,10%	152,81	48 455 624,45	0,189	6,4	6,4	24,0x	8,7x	4,17%	7,4%
Services aux Collectivités										0,65%	16,2x	2,4x	4,38%		
LYDEC	T	560,00	560,00	560,00	578,80	↓ -3,25%	560,00	581 840,00	0,0065	24,5	34,7	16,2x	2,4x	4,38%	3,7%
Sociétés de Portefeuilles / Holdings										0,39%	14,3x	1,6x	3,88%		
DELTA HOLDING	T	30,00	30,04	29,90	30,50	↓ -1,64%	29,97	2 403 991,60	0,0038	1,2	2,1	14,3x	1,6x	4,00%	3,4%
ZELLIDJA S.A	N.T	140,00	-	-	140,00	→ 0,00%	-	-	0,0001	0,0	-314,2	NS	0,5x	0,00%	16,7%
Transport										2,67%	25,8x	3,5x	8,59%		
SODEP-M arsa M aroc	T	136,20	137,50	135,15	137,00	↓ -0,58%	136,27	1 642 863,90	0,0213	12,0	5,1	26,7x	3,6x	8,83%	109,5%
CTM	T	666,00	666,00	666,00	660,00	↑ 0,91%	666,00	4 662,00	0,0014	43,0	41,8	15,9x	2,8x	6,46%	9,4%
TIM AR	T	243,05	243,05	243,05	258,55	↓ -5,99%	243,05	32 325,65	0,0002	0,0	-46,6	NS	0,8x	0,00%	-22,3%
Autres Valeurs										0,02%	NS	0,8x	0,00%		
M ED PAPER	T	31,50	34,90	30,32	33,50	↓ -5,97%	31,44	2 233 884,04	0,0002	0,0	-7,9	NS	112,9x	0,00%	24,8%
NEXANS M AROC	T	160,10	160,10	160,10	160,00	↑ 0,06%	160,10	7 044,40	0,0005	ND	11,9	13,4x	0,5x	0,00%	8,2%
RISM A	T	108,65	110,10	108,65	111,00	↓ -2,12%	109,66	46 276,90	0,0011	0,0	-5,0	NS	2,1x	0,00%	-7,8%
BALM A	N.T	99,60	-	-	99,60	→ 0,00%	-	-	0,0002	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

Mouncef ASSOULI
MOUNCEF.ASSOULI@uplinegroup.ma
Tél: +212 (0) 5 22 99 73 53
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

Mokhtar OUMOUSSE
mokhtar.oumousse@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

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.

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