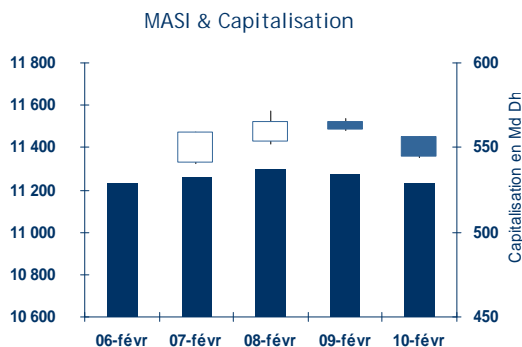


## OPCVM Actions &amp; Diversifiés

10 FEVRIER 2012

|                                | Niveau & VL | Perf. Hebdo | 30/12/2011 |
|--------------------------------|-------------|-------------|------------|
| <i>MASI Flottant</i>           | 11353,61    | -0,06%      | 2,96%      |
| <i>MADEX Flottant</i>          | 9287,89     | -0,01%      | 3,07%      |
| <b>ACTION</b>                  |             |             |            |
| FCP Capital Immobilier         | 1150,71     | 0,11%       | 6,05%      |
| FCP Capital Imtiyaz Expansion  | 40824,29    | -0,02%      | 3,77%      |
| FCP Capital Indice             | 2685,96     | 0,05%       | 5,70%      |
| FCP Capital Participation      | 3428,12     | 0,00%       | 3,25%      |
| FCP Capital Selection          | 142,34      | 0,09%       | 3,52%      |
| SICAV Maroc Valeurs            | 4441,91     | 0,08%       | 3,23%      |
| <i>IC 50</i>                   | 185,83      | -0,09%      | 1,55%      |
| <b>DIVERSIFIE</b>              |             |             |            |
| FCP Capital Balance            | 3045,68     | 0,41%       | 3,38%      |
| FCP Capital Imtiyaz Croissance | 34113,97    | 0,01%       | 2,86%      |
| FCP Medersat.com               | 497,8       | -0,08%      | 2,94%      |
| FCP Capital Multigestion       | 324,11      | 0,24%       | 1,64%      |

## Evolution du marché Boursier



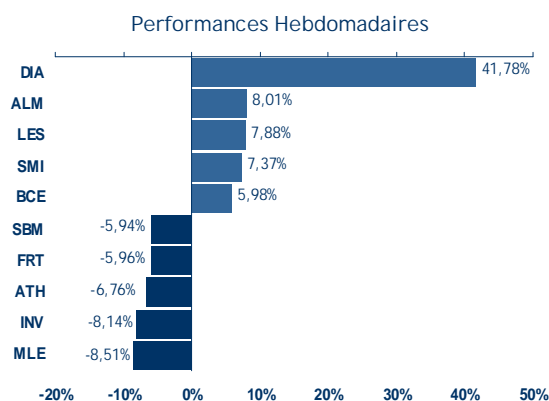
Cette semaine, les indices MASI et MADEX ont baissé respectivement de 0,06% à 11353,61 points et de 0,01% à 9287,89 points.

Cette semaine a été animée par l'annonce de SMI d'un recul de 40% de la production sous l'effet des difficultés d'approvisionnement en eaux industrielles suite au conflit social entravant l'activité de la mine d'Imiter.

Par ailleurs, la capitalisation boursière de la place s'établit à 528,90 Mrd.DH, soit une variation de -0,09% par rapport à la semaine précédente.

Le marché se transige à un niveau de PE de 16,74 avec un rendement de 3,79%.

## Palmarès des valeurs



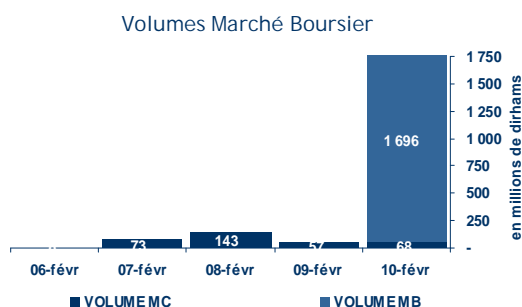
Sur le plan sectoriel, au sommet du podium, le secteur des services aux collectivités affiche une performance de 2,01%, tiré par LYD qui a affiché une hausse de 2,01% pour clôturer à un cours de 360,10 DH.

Du côté des baisses, le secteur des technologies arrive en tête des contreperformances sectorielles à -3,27%, attribuable principalement à HPS qui a cédé 5,41% pour clôturer à un cours de 306 DH.

Sur le plan des valeurs, le titre DIAC SALAF a affiché la plus forte hausse, soit 41,78% à un cours de 98,14 DH.

La plus forte baisse est attribuée à MAROC LEASING qui a cédé 8,51% pour clôturer à un cours de 430 DH.

## Volumes Hebdomadaires



La place casablancaise a drainé un volume hebdomadaire de 340,64 MDH sur le marché central, en baisse de 44,98 % par rapport à la semaine précédente et en baisse de 10,98% par rapport à la moyenne 2012.

Le marché de blocs a enregistré cette semaine un volume de 1 695,9 MDH.

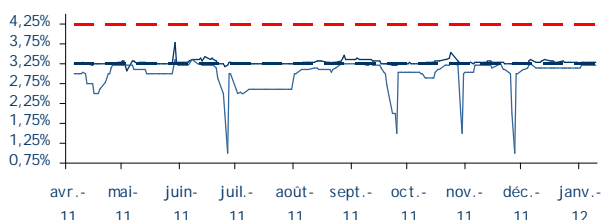
Par valeurs, les titres ADDOHA, IAM, BCP, LABEL VIE et ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER ont attiré les volumes transactionnels les plus importants soit respectivement 65,19 MDH, 52,85 MDH, 37,22 MDH, 26,76 MDH et 25,43 MDH.

## OPCVM Monétaires &amp; Obligataires

10 FEVRIER 2012

|                 |                               | Niveau & VL | Perf. Hebdo | 30/12/2011 |
|-----------------|-------------------------------|-------------|-------------|------------|
| MONETAIRE       | SICAV Irad                    | 1889,15     | 0,06%       | 0,38%      |
|                 | FCP Capital Monétaire         | 1225,43     | 0,06%       | 0,37%      |
|                 | MBI CT                        | 140,34      | 0,06%       | 0,39%      |
| OBLIGATAIRE CT  | FCP Capital Dynamique         | 1599,54     | 0,07%       | 0,38%      |
|                 | FCP Capital Imtiyaz Liquidité | 12087,44    | 0,07%       | 0,45%      |
|                 | MBI Global                    | 170,85      | 0,02%       | 0,26%      |
|                 | MBI MT                        | 160,57      | 0,03%       | 0,32%      |
| OBLIGATAIRE MLT | FCP Capital Imtiyaz Sécurité  | 18674,18    | -0,01%      | 0,27%      |
|                 | FCP Capital Obligation Plus   | 1239,69     | 0,09%       | 0,30%      |
|                 | FCP Capital Rendement         | 1660,63     | 0,07%       | 0,37%      |
|                 | FCP Capital Institutions      | 1648,90     | -0,03%      | 0,13%      |
|                 | SICAV Sicavenir               | 3105,26     | -0,02%      | 0,22%      |

## Marché monétaire

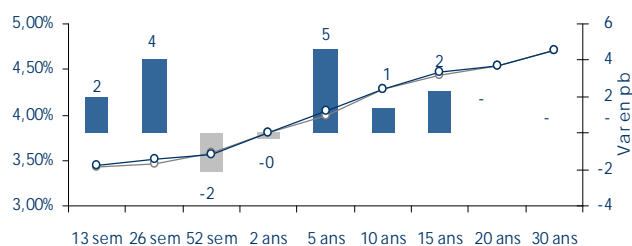


Le marché monétaire a été caractérisé cette semaine par un apaisement des conditions monétaires, en liaison avec le retour du Trésor sur le marché avec des placements de 1,5 Mrd.DH par jour. Ainsi, les taux ont évolué à des niveaux proches de la semaine précédente. En effet, les taux repos ont enregistré une moyenne de 3,20%, même niveau que la semaine dernière. Sur le marché interbancaire, les taux ont évolué autour de 3,30% contre 3,29% une semaine auparavant.

S'agissant des interventions de BAM, celle-ci a injecté 1 Mrd.DH au titre de la pension hebdomadaire. En effet, sur une demande de 36,5 Mrd.DH, la banque centrale a servi 33 Mrd.DH contre 32 Mrd.DH une semaine auparavant.

|      | 6/2/12 | 7/2/12 | 8/2/12 | 9/2/12 | 10/2/12 |
|------|--------|--------|--------|--------|---------|
| TMP  | 3,29%  | 3,30%  | 3,29%  | 3,32%  | 3,29%   |
| REPO | 3,20%  | 3,20%  | 3,20%  | 3,20%  | 3,20%   |

## Marché secondaire



Les échanges sur le marché secondaire ont été modestes cette semaine totalisant un volume de 1,5 Mrd.DH dominé essentiellement par le compartiment CT.

En terme de rendement, la courbe des taux a enregistré des hausses de 2 pb, 4 pb et 5 pb sur chacune des maturités 13s, 26s et 5 ans respectivement, et une baisse de 2 pb sur la maturité 52s.

|         | 13 sem | 26 sem | 52 sem | 2 ans | 5 ans | 10 ans | 15 ans | 20 ans | 30 ans |
|---------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 3/2/12  | 3,43%  | 3,47%  | 3,59%  | 3,81% | 3,99% | 4,27%  | 4,44%  | 4,54%  | 4,72%  |
| 10/2/12 | 3,45%  | 3,51%  | 3,57%  | 3,81% | 4,03% | 4,29%  | 4,46%  | 4,54%  | 4,72%  |
| Var pbs | 1,96   | 4,04   | -2,08  | -0,36 | 4,63  | 1,35   | 2,29   | 0,00   | 0,00   |

## Marché primaire

| Maturité | Vol. demandé | Vol. retenu | Taux  | Var pbs |
|----------|--------------|-------------|-------|---------|
| 13 sem   | 400          | -           | 3,39% | 0       |
| 26 sem   | 50           | -           | 3,33% | 0       |
| 52 sem   | 600          | -           | 3,50% | 0       |
| 2 ans    | 600          | -           | 3,81% | 0       |
| 5 ans    | -            | -           | 3,99% | 0       |
| 10 ans   | -            | -           | 4,31% | 0       |
| 15 ans   | -            | -           | 4,47% | 0       |
| 20 ans   | -            | -           | 4,41% | 0       |
| 30 ans   | -            | -           | 5,05% | 0       |
| TOTAL    | 1 650        | -           |       |         |

Adjudication du 07/02/2012

L'adjudication du 07/02 a enregistré un très faible volume de 1,7 Mrd.DH contre 5 Mrd.DH une semaine auparavant, orienté à hauteur de 100% sur le segment CT.

En terme de levées, le Trésor a rejeté l'ensemble des demandes.

En termes de rendement, la courbe des taux est restée inchangée.

## MARCHE BOURSIER:

SMI : Blocage persistant, perturbant la production, qui baisse de 40% en 2011

Selon le dernier communiqué publié par SMI, le rythme de production de la filiale argent du Groupe MANAGEM aurait ralenti de près de 40% depuis le mois de septembre 2011, suite aux difficultés rencontrées en approvisionnement en eau de l'usine à partir des forages voisins dans le sillage des actes d'arrêt de pompage d'eau illégalement perpétrés par certains riverains

Wafa ASSURANCE : Indicateurs d'activité en hausse en 2011:

Le Chiffre d'affaires de Wafa ASSURANCE a progressé de 17,4% à 5,3 Mrd.DH. Le Résultat Net s'est établi à 810 MDH en hausse de 11,9%.

LABEL VIE: Renforcement de son positionnement à Agadir à travers l'ouverture prochaine d'un second CARREFOUR MARKET

## ECONOMIE:

COMPENSATION : Plusieurs pistes de réforme envisagées par le nouveau Gouvernement

Selon la presse économique, la réforme de la Caisse de Compensation prévue dans le cadre du projet de Loi de Finances 2012 devrait porter sur :

- Pour le gaz butane, trois pistes sont envisagées : La limitation de la consommation du gaz butane subventionné à l'usage domestique afin d'éviter le détournement du butane utilisé dans le pompage d'eau ainsi que dans certaines industries, l'optimisation du système de régularisation des dossiers d'importation du gaz butane et la révision du système de stockage ;
- Concernant le sucre, les différents scénarios de réforme devraient porter sur le ciblage de produits à compenser, l'établissement d'un prix de péréquation et la réforme de la filière sucrière à travers le transfert de la subvention à l'amont agricole.
- S'agissant des hydrocarbures et face à une conjoncture difficile, le Gouvernement pourrait relancer la décompensation du fuel industriel démarrée en 2010 et gelée en 2011 notamment pour le fuel utilisé par l'ONE.

### Auteurs :

Majd GUEBBAS  
Responsable Analyse Recherche & Développement  
[m.quebbas@bmcek.co.ma](mailto:m.quebbas@bmcek.co.ma)

Touria BOUALEM  
Analyste  
[t.boualem@bmcek.co.ma](mailto:t.boualem@bmcek.co.ma)

Hamza TAHRI  
Analyste  
[hamza.tahri@bmcek.co.ma](mailto:hamza.tahri@bmcek.co.ma)

FINANCES PUBLIQUES : Hausse de 9,7% des recettes ordinaires à fin 2011

A fin décembre 2011, les recettes ordinaires du Trésor s'élèvent à 191 Mrd.DH, en progression de 9,7% comparativement à la même période en 2010. Cette amélioration est redevable à :

- La réalisation de 5,3 Mrd.DH au titre de la cession de 20% du capital de la BCP ;
- Le versement par l'OCP de 3 Mrd.DH au titre des dividendes, contre 1 Mrd.DH un an auparavant ;
- Et, la hausse des recettes fiscales de 5,7% à 162,8 Mrd.DH.

Source: Direction Analyse & Recherche