

# Bourse: 126 milliards de DH envolés

• La capitalisation boursière a chuté de 22% depuis 2010

• 31 milliards de DH de moins en 2015 à 453 milliards de DH

• L'immobilier et l'industrie ont pesé

LA contre-performance du Masi (-7,22%) et le retrait de la cote de la CGI ont pesé sur la capitalisation boursière. Elle s'est établie à 453 milliards de DH en 2015, en repli de 31 milliards de DH. Déjà 5 milliards de DH se sont évaporés après six séances en 2016.

Entre 2010 et 2015, la valeur des entreprises du Masi a fondu de 126 milliards de DH. L'année dernière, la sortie de la CGI a amputé 7,8 milliards de DH à la valorisation du marché. La radiation du groupe immobilier a été en partie compensée par l'introduction de Total Maroc et Afma qui pèsent ensemble 5,7 milliards de DH.

Mais le secteur immobilier a particulièrement marqué l'année boursière qui



La Bourse a enregistré 2 introductions et 2 radiations en 2015. En plus de la baisse du Masi et des augmentations de capital, la valeur des entreprises du marché a chuté de 31 milliards de DH. Elle a chuté de 126 milliards de DH en cinq ans

milliards de DH fin 2014. Le troisième groupe immobilier inscrit à la cote a perdu 1,82 milliard de capitalisation.

Les cours des entreprises immobilières ont démarré 2016 dans de meilleures dispositions. Mais, les analystes restent peu optimistes sur une amélioration significative de la conjoncture sectorielle.

Au-delà de l'immobilier, l'industrie a fortement affecté les performances du Masi en 2015. Le raffineur Samir est encore loin d'avoir trouvé une issue favo-

lonnables. Mais, elles ne sont pas sorties totalement indemnes de la morosité du marché. Les six banques cotées ont perdu 3 milliards de DH de capitalisation. Exceptée la BCP, toutes les autres valeurs du secteur ont clôturé dans le rouge et ont en conséquence vu leur valorisation baisser. Celle de la BCP augmente de 2,28 milliards, mais en grande partie grâce à l'augmentation de capital réalisée en fin

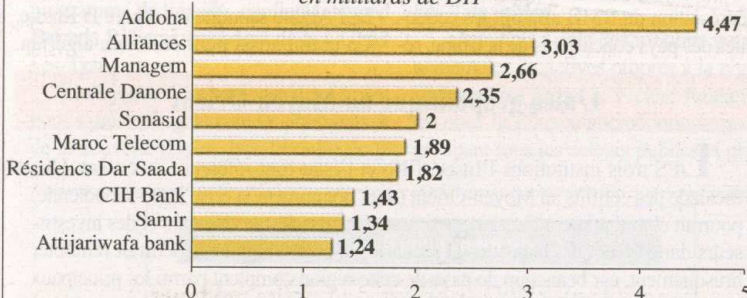
d'année. Le cours, lui, s'est apprécié de 0,80%. De son côté, Maroc Telecom, la première entreprise du marché, est redescendue en-dessous de 100 milliards de DH de capitalisation à 98,1 milliards de DH. □

F.Fa

Pour réagir à cet article:  
courrier@leconomiste.com

## Les plus importantes baisses de capitalisation en 2015

en milliards de DH



Les difficultés dans l'immobilier ont coûté 9,3 milliards de DH de capitalisation aux groupes cotés. Par ailleurs, la baisse des prix des métaux et la forte concurrence étrangère dans la sidérurgie ont pesé sur les performances de Managem et de Sonasid (Source: BVC)

s'est achevée. L'environnement toujours peu porteur a conduit à une nouvelle baisse importante des mises en chantier et à la dégradation de la situation financière de certains grands acteurs du secteur. Cette situation influence fortement le cours des opérateurs cotés. La capitalisation boursière d'Addoha, Alliances et Résidences Dar Saada s'est effritée de 9,3 milliards de DH pour s'établir à 11,5 milliards. Près de la moitié de la baisse, précisément 4,47 milliards de DH, est imputable à Addoha dont le cours a chuté de 37%. Alliances, lui, a vu son titre dégringoler de 85%. C'est la plus forte baisse du marché en 2015. L'immobilière se négociait en fin d'année à 41 DH, ce qui le valorise à 519 millions de DH. En l'espace d'un an, Alliances a perdu son prestige en Bourse. Il pesait encore 3,5

milliards de DH sur sa situation financière avec ses créanciers. En Bourse, le titre a cédé 47%. Mais, elle n'a traité que durant 7 mois. Au final, la capitalisation du pétrolier s'est effritée de 1,34 milliard de DH. D'autres entreprises vedettes du marché ont perdu plus gros. Managem subit de plein fouet la baisse des prix des métaux à l'international. Il a abandonné 30% en 2015. Sa capitalisation diminue de 2,66 milliards de DH. Centrale Danone lâche de son côté 2,35 milliards de DH et Sonasid 2 milliards de DH. Le sidérurgiste a obtenu la reconduction des mesures de sauvegarde pour le fil machine et le rond à béton pour trois ans. Si la concurrence étrangère sera moins rude, l'atonie dans le BTP n'éclaircit pas l'horizon pour l'industriel.

Habités des premières places, Maroc Telecom et les banques restent indébou-