

## Marché boursier

# CIH s'oriente vers les 290 DH

● Les analystes d'Upline Securities ont soumis à l'analyse technique le titre CIH. Tous les indicateurs plaident pour une tendance haussière en ce mois d'août.

Pour ce mois d'août, les analystes d'Upline Securities, se basant sur l'analyse technique, ont élu CIH valeur à suivre. Ils anticipent une poursuite haussière volatile vers les 290 DH. Si le titre parvient à dépasser cette résistance majeure à la hausse, il devrait s'orienter vers les 315 DH d'ici fin août. En effet, le titre a testé, en juillet, le support des 260 DH et montre désormais des signes de reprise en franchissant des résistances à court terme, relatent les analystes. Ils relèvent ainsi le dépassement à la hausse des moyennes mobiles arithmétiques (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), sur les 273 DH. De même, «le resserrement des bandes de Bollinger et le retournement acheteur des points SAR encouragent le rebond haussier sur le court terme», soulignent les analystes. Parallèlement, la formation d'une figure en «épaule-tête-épaule inversée», annonciatrice d'un retournement de tendance, marquant une volonté de retournement haussier, demeure conditionnée par le dépassement des 290 DH. La cassure de ce niveau inscrirait la valeur dans une nouvelle dynamique haussière avec pour cible les 355 DH au minimum. Les indicateurs mathématiques sont orientés à l'achat, avec un croisement haussier sur le RSI et la MACD et une poursuite positive sur la stochas-



tique. Sur le moyen terme, les indicateurs de tendance renforcent leur avis acheteur, avec des croisements haussiers sur la stochastique, le RSI et la MACD. La configuration d'Elliott du titre se positionne en début de sous-vague 3 avec pour ligne de mire les 327 DH. Les analystes, qui ont donc une opinion sur le moyen terme (présageant une hausse), préconisent d'acheter le titre dès les 275 DH et fixent un stop loss de 259 DH. Le premier objectif à atteindre est celui de 290 DH, pour ensuite atteindre un deuxième de 315 DH, soit un potentiel de 14,5%. Ce scénario de hausse a une probabilité de réalisation de 72%.

Des fondamentaux solides  
Sur le plan fondamental, dans une note datant d'avril 2016, soit au lendemain de la publication des résultats annuels, les analystes d'Upline Securities recommandaient de se renforcer sur le titre avec un cours cible de 307 DH, soit un potentiel de hausse de 14,1%. Ils s'attendent à ce que la banque affiche à fin 2016 une progression de son produit net bancaire consolidé de 6,7% à 1.909,6 MDH, porté par la croissance de l'activité (+9,5% pour les dépôts et +5% pour les crédits) et par l'amélioration de la marge d'intermédiation (allègement du coût des ressources couplé à l'amélioration du rendement moyen des crédits suite au changement du mix

ment de son portefeuille réussis, demeurent une poursuite de l'investissement dans la communication (une moyenne de 50 MDH par an) et dans l'élargissement de son réseau de distribution, ce qui devrait impacter positivement la croissance de l'activité, une gestion des ressources privilégiant les ressources stables et moins chères, un niveau relativement faible du coût du risque ne dépassant pas 0,2% de l'encours moyen des crédits, un niveau de PE très attractif de 13,4x, le plus faible du secteur (17,1x), et le rendement de dividende (5,2%) le plus élevé du secteur (une moyenne de 3,1%). ●



La restructuration et l'assainissement de son portefeuille ainsi que l'investissement dans la communication ont permis à la banque de réaliser ces bons résultats.

produit. Ils prévoient aussi un allègement du coût du risque à 34,6 MDH, contre 38,9 MDH en 2015, capitalisant sur le potentiel de récupération sur les anciens dossiers dont dispose encore la banque et une contraction de 4% du résultat net part du groupe à 498,6 MDH, impacté par la non récurrence d'une plus-value réalisée en 2015 suite à la cession d'actifs hors exploitation. Quant aux hypothèses adoptées pour la valorisation fondamentale du titre, elles ont adopté une prime de risque de 6,2%, un taux sans risque 5 ans de 2,88%, un Bêta de 1 et un taux de croissance à l'infini de 2%. Les atouts de la banque, outre la restructuration et l'assainisse-

Si le titre parvient à dépasser la résistance aux 290 DH à la hausse, il devrait s'orienter vers les 315 DH d'ici fin août.