

# Bourse: Les valeurs minières se requinquent

• **+69% pour Managem et +19% pour CMT**

• **La remontée des cours des métaux à l'international en soutien**

• **Mais une bonne partie du potentiel d'appréciation de Managem serait déjà consommée**

EN huit mois, Managem a gagné 7 milliards de DH. La valeur boursière du groupe minier se chiffre à plus de 16 milliards de DH après la hausse spectaculaire de 69% du cours depuis le début de l'année. L'action se négocie aux alentours de 1.650 DH. Ce prix se rapproche du sommet de 1.815 DH atteint en février 2012. A l'époque, la valeur avait été soutenue par la vigueur des cours de l'or ou encore du cuivre. Le métal jaune avait atteint près de 1.800 dollars l'once alors que le

ils se maintiennent à un niveau élevé depuis six mois. Cela profitera pleinement aux opérateurs miniers, à condition que la

Le potentiel d'appréciation du cours est en grande partie consommée, jugent-ils. Les brokers conseillent de se positionner

intéressant sur le long terme. En revanche, la création de valeur sur le court terme pourrait être limitée. Ceci dit, l'instabilité des prix des matières premières est un élément déterminant dans l'analyse. Il est difficile d'anticiper le comportement des prix des métaux dans trois ou quatre ans.

Compagnie Minière Touissit (CMT), l'autre société minière cotée en Bourse, affiche une hausse moins soutenue que Managem. Elle enregistre une progression annuelle de 19% (1.600 DH). Aujourd'hui, il existe un écart important de valorisation entre les deux entreprises. Le PER de Managem représente le double de Minière Touissit. «Rien ne justifie un tel écart», indique un analyste. Cependant, l'évolution de l'action Compagnie Minière Touissit est notamment freinée par les craintes de conflits sociaux autour de la mine. L'activité de la société avait été perturbée au premier semestre 2016 par l'occupation de la mine pendant une vingtaine de jours. □

F.Fa



parité euro/dollar soit également avantageuse. Pour l'instant ce n'est pas acquis au vu du recul du billet vert face à la devise européenne. Managem prévoit une amélioration de ses principaux indicateurs en 2017 dont une forte hausse du résultat d'exploitation courant (+26%) et du ré-

sur le long terme sur la valeur. Au regard des perspectives (L'Economiste N°5048 du 19 juin 2017), l'investissement sera

## Consensus des principaux brokers

Métal	Moyenne			
	2017	2018	2019	
Or (\$/Oz)	1.242	1.268	1.328	<i>A court terme, les prévisions pour les principaux métaux commercialisés par les groupes marocains restent positives</i>
Argent (\$/Oz)	17,7	18,7	20,2	
Cuivre (\$/tm)	5.693	5.903	6.068	
Plomb (\$/tm)	2.213	2.145	2.147	
Zinc (\$/tm)	2.653	2.636	2.524	

Source: Bloomberg

cuivre avait traité à plus de 10.000 dollars la tonne. Aujourd'hui les cours sont loin de ces niveaux. Mais par rapport à leur comportement sur les dernières années,

sultat net part du groupe (+28%).

Aujourd'hui, la hausse des prix des métaux est déjà intégrée dans le prix de l'action Managem, estiment les analystes.