

# WEEKLY INDEX

Du 13/02/2017 au 17/02/2017

Fiche Information		10/02/2017
Valeur :	MASI	
Reuters	Bloomberg	
.MASI	Mosenew:IND	
Ydate	+5,06%	
+Haut 2016	12 950,84	
+Bas 2016	11 564,71	
Physionomie Séance du 10/02/2017		
Ouverture	12 287,97	
Plus Haut	12 287,97	
Plus Bas	12 211,23	
Clôture	12 233,88	
Variation	-0,43%	
Volumes	169,40 MDhs	

Niveaux Techniques			
Support	Résistance	Indicateurs Dynamiques	
12 200	12 300	MMA20	12 317
12 100	12 450	MMA50	11 864
12 000	12 580	MMA100	11 114
11 930	12 650	Bollinger B+	12 632
11 850	12 700	Bollinger B-	12 087

Dernières Alertes Techniques	
Chartisme	Double Top 11 930
Chartisme	Elargissement ascendant
Vagues d'Elliott	Sous-vague « 4 » de vague 3
RSI	Croisement haussier
Stochastique	Croisement haussier
MACD	Poursuite baissière

Résumé Stratégie	
Type	Trend Following
Objectif 1	12 070
Stop Loss	11 870
Objectif 2	12 350
Probabilité	-
Potentiel	-1,33% / +2,32%

## Dans une phase d'hésitation en dessous de la résistance des 12 350 points



### Commentaire:

Dans un marché relativement stable sur la semaine, le MASI n'est pas parvenu à dépasser sa résistance des 12 350 points et semble avoir du mal à trouver une direction claire. La performance depuis le début d'année demeure stable à +5,06%.

Graphiquement, le MASI conserve la cible de baisse de la configuration chartiste en « Double top optimisée » vers les 11 930 points. Cette dernière demeure d'actualité tant que le niveau des 12 350 points n'est pas franchi en cours de clôture. Sur le plan dynamique, les points SAR sont toujours en retournement baissier mais se rapprochent des cours et limitent ainsi le risque de poursuite baissière. Les bandes de bollinger sont en ouverture mais limitent l'amplitude de baisse par la position de la bande inférieure. En revanche, les MMA et les baromètres du Ichimoku se maintiennent à la hausse et soutiennent toujours les cours sur le court terme.

Sur le plan mathématique, les indicateurs court terme se retournent à la hausse avec des croisements en « Golden Cross » sur la Stochastique, l'oscillateur de Aron et le CCI. Le RSI, le Momentum et la MACD demeurent baissiers et fragilisent toujours le rebond en cours. En hebdomadaire, la tendance enregistre une décélération avec des croisements négatifs sur le RSI et la Stochastique.

Côté Elliott, le MASI réalise la cible minimale de sa sous-vague 4 en « ABC » sur les 12 180 points et effectue un rebond vers les 12 350 points. Toutefois, tant que ce niveau n'est pas franchi positivement, le MASI ne devrait pas entamer un nouveau cycle haussier avec pour première cible le dernier plus haut à 12 950 points.

**En conclusion, tant que le MASI ne parvient pas à franchir la résistance des 12 350 points, il devrait rester hésitant avec un probable test à la baisse des 12 070 points.**

 Glossaire

**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.

**CSI (Commodity Selection Index)** : est un indicateur de momentum utilisé pour la détermination de la volatilité des titres sur le court terme.

**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.

**Ichimoku Kinko Hyo** : indicateurs basées sur 4 lignes utilisant trois horizons de temps, le court le moyen et le long terme. Cet indicateur désigne le prix moyen entre les cours les plus hauts et les plus bas atteints sur différents intervalles de temps (court et moyen terme). Il permet de déceler les retournements de tendance majeurs.

**Drapeau**: C'est une figure construite entre une droite de support horizontale et une autre droite de résistance horizontal sur le très court terme. Un drapeau haussier marque un ralentissement d'une tendance haussière (phase de pause) avant une poursuite haussière

**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.

**Rounding Top** : Figure de poursuite haussière formée par un support oblique et un sommet arrondi. L'objectif de hausse est calculé en mesurant l'écart entre le plus haut de la tendance et le support oblique. L'écart est ainsi projeté depuis le point le plus haut de cassure pour obtenir l'objectif.

**Biseau d'élargissement descendant**: Figure de retournement de tendance construite entre deux obliques divergentes, et signale une reprise des rachats après une longue série de baisse. La tendance qui en résulte se réalise sur du moyen terme (6 mois).

**Double bottom**: Figure de retournement de tendance à la baisse elle est constitué par deux pic successifs. Le pic (ou top) du milieu est toujours plus profond que les deux autres. Idéalement ces deux autres top doivent être identiques en hauteur et en largeur. L'objectif de baisse est calculé en projetant la profondeur du creux sur la ligne de validation.

## Upline Securities

### Président du Directoire

**Ali HACHAMI**

ahachami@cpm.co.ma

Tél : +212 (0) 5 22 46 92 63

Fax : +212 (0) 5 22 20 14 28

### Equity Sales

**Omar ILILI**

omar.ilili@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

### 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

### 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

### Conseiller en investissement

**Rahma BOUNCISSE**

Rbouncisse@icfalwassit.com

Tel +212 5 22 36 93 82

Fax : +212 5 22 39 10 90

**Sara IBNOU-KADY**

sibnou-kady@icfalwassit.com

Tél : +212 (0) 5 22 36 93 80

Fax : +212 (0) 5 22 39 10 90

## Analyses et Recherches

### Responsable

**Nasreddine LAZRAK**

nlazrak@cpm.co.ma

Tél : +212 (0) 5 22 46 90 76

Fax : +212 (0) 5 22 20 14 28

### Analystes

**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

**Nordine HAMIDI**

NHamidi@cpm.co.ma

Tél : +212 (0) 5 22 46 95 10

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

## 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 Zerkouni, Casablanca, immatriculée au registre de commerce de Casablanca, sous N° 28173. Afin de garantir son indépendance notamment de la société de bourse, la Division Analyses & Recherches a été rattachée à la Banque de l'Entreprise et de l'International de la Banque Centrale Populaire.

### Risque :

- 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 influencés 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 de 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 ces 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 Division 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.