



# HANDBOOK SALLE DES MARCHES BMCI



Capital Market BMCI  
Le 07 Avril 2021

COMMUNICATION À CARACTÈRE PROMOTIONNEL



**La banque d'un monde qui change**

*Ce document a été préparé uniquement à des fins de discussion et ne saurait constituer une offre ou une sollicitation à s'engager dans une stratégie de négociation ou à acheter ou vendre un instrument financier.*



**1**

**BMCI - BNPPARIBAS**

**2**

**FLEXIBILITE DU DIRHAM MAROCAIN**

**3**

**PRODUITS DE COUVERTURE CHANGE**

**4**

**PRODUITS DE PLACEMENT TAUX & COUVERTURE**





# BMCI GROUPE BNP PARIBAS

# COVID-19 : LE GROUPE BMCI FORTEMENT MOBILISÉ

Chaque année, notre Banque relève de nouveaux défis pour améliorer l'accompagnement de nos clients à travers des produits et des services innovants, qui répondent au mieux à leurs attentes. Ce premier semestre 2020 nous a confronté à un défi de taille : faire face à cette crise sans précédent liée au Covid-19.

En veillant à suivre rigoureusement toutes les mesures de protection de la santé de nos collaborateurs, de leurs familles et de nos clients, nous avons déclenché le plan de continuité de nos activités pour tenir les engagements de nos métiers : assurer la continuité des flux financiers, soutenir nos clients à franchir ce cap difficile et faire face aux imprévus. Des objectifs inscrits dans l'ADN de notre Banque, mais aussi essentiels au maintien d'une activité économique, même réduite, pour assurer pour contribuer au renforcement de notre pays..

Personnel d'agences, des centres de relations client, de la salle de marchés et des centres informatiques : durant des semaines, nos équipes ont garanti la continuité de nos services, **orienté** nos clients vers des solutions digitales, proposé davantage de flexibilité aux particuliers comme aux entreprises, mais aussi géré les difficultés qu'ils rencontrent. Aujourd'hui, plus que jamais, nous restons mobilisés pour nos clients dans leur recherche d'adaptation et d'équilibre économique.

Pour nos équipes, responsabilité et solidarité ont été les maîtres-mots de ce confinement.

La responsabilité s'est matérialisée par des mesures commerciales exceptionnelles pour soutenir l'activité des entreprises impactées au Maroc : des crédits à taux préférentiels, le report de plus de 39 000 échéances de crédits, l'octroi d'un découvert de trésorerie à un taux préférentiel, la mise à disposition du paiement des charges via E-Banking ou encore la distribution des aides versées par l'État pour la perception des indemnités CNSS, RAMED et non RAMED. Aussi, pour faciliter l'accès aux crédits dans ces circonstances exceptionnelles, notre Groupe a choisi d'annuler le dividende exceptionnel de 505 millions de dirhams au titre de l'exercice 2019.

Tout a été mis en oeuvre pour rester aux côtés de nos clients et préparer les suites de cette crise sanitaire, mais aussi contribuer aux efforts nationaux à travers des actions solidaires. Ce sont ainsi 85 millions de dirhams qui ont été versés au Fonds Spécial pour la Gestion de la pandémie du coronavirus. La Fondation BMCI s'est également illustrée par son soutien :

- 250 000 dirhams remis à l'association Jood.
- 250 000 dirhams attribués à la Banque Alimentaire.
- 100 000 dirhams alloués à l'association INSAF pour la distribution de colis alimentaires.
- Des dons d'ordinateurs à l'association Bidawa+ pour faciliter l'enseignement à distance.
- La distribution de kits de protection d'une valeur de 200 000 dirhams pour le personnel soignant du CHU Ibn Rochd de Casablanca.
- 540 000 dirhams accordés à des projets de lutte contre le COVID-19, proposés par des collaborateurs bénévoles d'associations dans le cadre du projet Help2Help.

Dans un monde qui change, nous avons mis les valeurs et la solidité de notre Banque au service de nos clients et de la société : nous restons mobilisés pour accompagner la reprise de l'économie et sortir de cette crise, plus forts et unis.

**Le Directoire**



Affiliée à BNP Paribas, groupe international de premier plan, la BMCI est le premier partenaire de référence des grandes entreprises marocaines et multinationales et des PME/PMI au Maroc. Disposant d'une expertise reconnue, la BMCI se donne pour mission d'accompagner ses clients dans leurs opérations de couvertures sur les divers marchés.



Parce que chaque entreprise est unique, la BMCI met toute son expertise et son savoir-faire au service de ses clients en leur proposant des solutions personnalisées et innovantes.









## WHAT IS THE CODE?

### // Principles and Content

- 55 principles universally recognized as best practices
- Clear and simple language
- Illustrative examples and Glossary

### SIX LEADING PRINCIPLES

-  Ethics
-  Governance
-  Execution
-  Information Sharing
-  Confirmation & Settlement
-  Risk Management & Compliance

## Code de Conduite

Les règles de conduite sont des règles opérationnelles que tous les collaborateurs doivent partager et appliquer. Le respect de ces règles est essentiel pour être en conformité avec nos valeurs et normes éthiques, c'est un prérequis pour agir selon « le BNP Paribas Way »



## Comment le projet « FX Global Code » a-t-il vu le jour?

- Suite aux sanctions imposées par les Etats-Unis en 2014 pour mauvaises pratiques sur le marché des changes, des banques centrales et des représentants du Foreign Exchange ont décidé de promouvoir le « FX Global Code », un code de bonnes pratiques élaboré sous l'égide de la Banque des Règlements Internationaux (BRI).
- BNP Paribas a signé ce code des 2018, BMCI en 2020

## Quels en sont les bénéfices pour les clients ?

- La mise en place du FX Global Code contribue à renforcer la confiance de leurs clients et à préserver la réputation de BNP Paribas / BMCI.
- Pour ces clients, le FX Global Code est un gage de sécurité et de fiabilité. L'engagement des établissements signataires de ce code constitue d'ailleurs un « label » de qualité de référence.

## Concrètement ?

- Obligation de transparence vis-à-vis des clients
- Renforcement de la protection des intérêts du clients (produits, marges)
- Surveillance en temps réel contre les manipulations de marché
- Contrôle accru des risques et de la conformité
- Gestion et contrôle de la confidentialité clients
- Formation des équipes continues sur les bonnes pratiques



# FLEXIBILITE DU DIRHAM MAROCAIN



1. ELARGISSEMENT DES BANDES



2. INTRODUCTION DU COURS DE REFERENCE



3. MISE EN PLACE D'UNE PLATEFORME ELECTRONIQUE ENTRE BANQUES LOCALES TENEURS DE MARCHÉ



4. NOUVEAU SYSTÈME D'ADJUDICATION EN DEVISE



5. NOUVEL ENVIRONNEMENT.. NOUVELLES REGLES





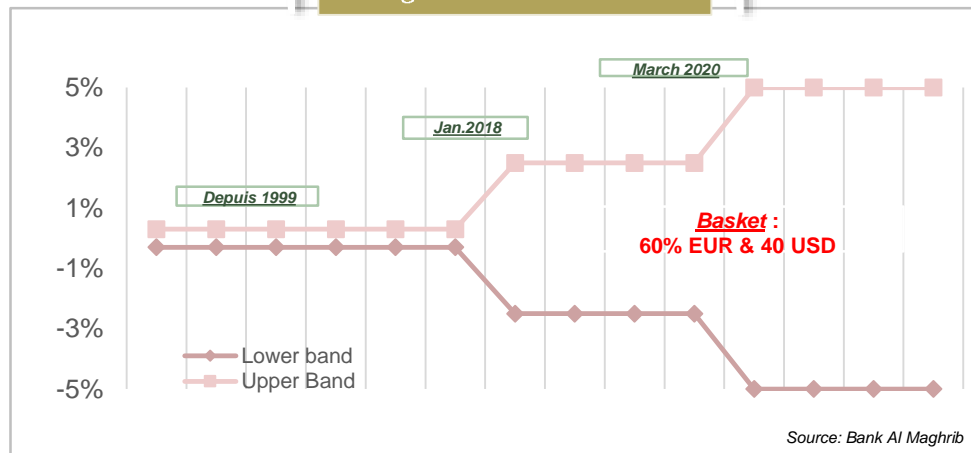
# 1. ELARGISSEMENT DES BANDES



Passage à la flexibilité  
le 15 Janvier 2018

- ✓ Phase 1 : Passage à un spread de 5% → Bande de fluctuation « Mid +/- 2,5 % »
- ✓ Phase 2 : Passage à un Spread de 10% → Nouvelle bande de fluctuation « Mid +/- 5 % »

## Elargissement des bandes



Le DIRHAM MAROCAIN est une devise partiellement convertible.

Un régime de change fixe rattaché à un panier de devises.

Réaménagement des pondérations du panier du dirham en Avril 2015 afin de mieux refléter la structure des échanges extérieurs du Maroc.

Flottement à l'intérieur du spread BAM et en fonction de l'évolution de la parité EURUSD

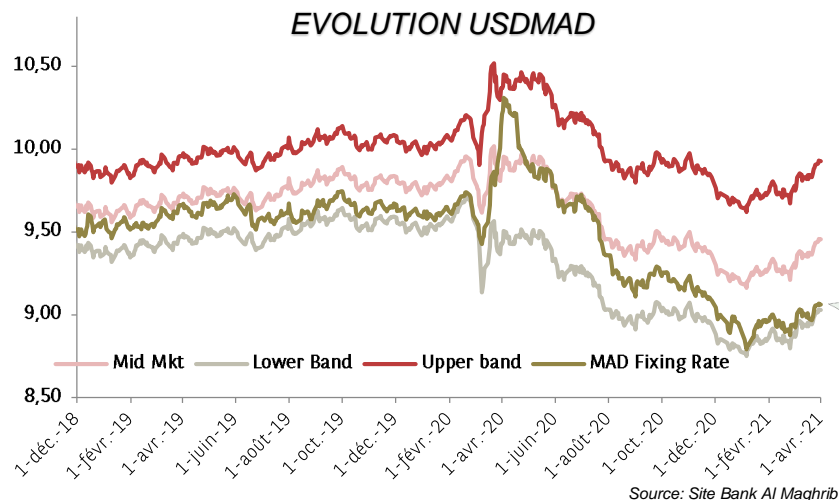
Interventions de BAM à l'initiative des banques aux extrémités de la bande avec le lancement du nouveau régime de flexibilisation du mad.

La composition actuelle : 60% EUR et 40% USD contre respectivement 80% et 20% auparavant

## 2. INTRODUCTION DU COURS DE REFERENCE



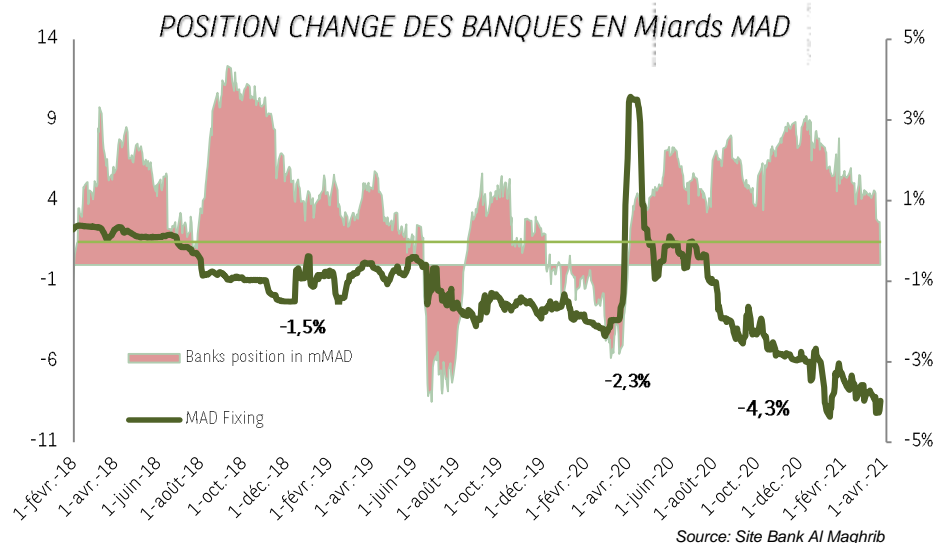
Le Dirham évolue à l'intérieur de la nouvelle fourchette de BAM(-/+ 5%) en fonction de l'évolution de la parité EURUSD.



Le niveau du MAD (courbe marron) se situe toujours en dessous de sa valeur théorique, Mid Panier (courbe rose), et ce depuis le mois de Mai 2020 suite à un assouplissement des conditions de liquidités sur le marché local.

La prime de liquidité du MAD a touché un plus bas historique à Mid panier - 4.3% en début d'année avec l'accélération des flux à l'export.

La position de change des banques reste toujours excédentaires en devises depuis le mois d'avril 2020.



Au 1 Avril, la prime de liquidité s'affiche à Mid panier -4,1% suite à un léger resserrement des conditions de liquidité avec une position de change des qui baisse à 2,1 Milliards de MAD.

# 3/4. NOUVELLE PLATEFORME & NOUVEAU SYSTEME



## 1- Plateforme interbancaire



### ✓ Avantages

- Accès aux adjudications en devises
- Accès à des réunions périodiques avec BAM

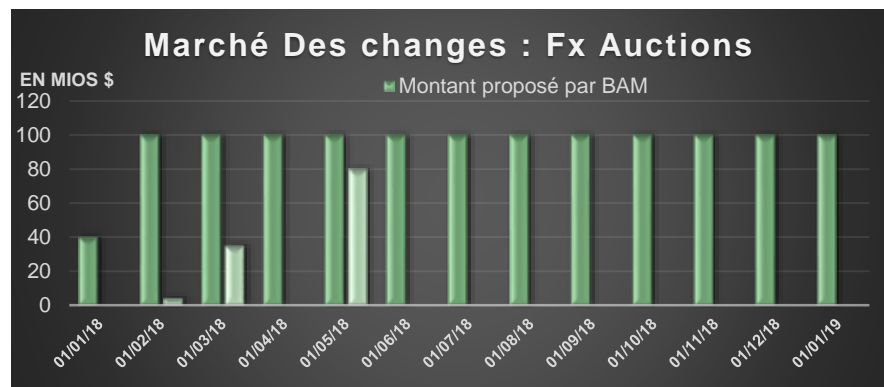
### ✓ Engagements des banques

- Streaming des prix executables de 8h30 à 15h30
- Engagement quotidien minimum
- Cotation minimale de 500k USD avec un spread maximum de 50 pips

## 2- Système d'adjudication - FX Auctions

Adjudication à la hollandaise => Au plus offrant

- Fréquence: Quotidienne
- Devise : USD



BMCI est Market Maker sur le marché des changes local

# 5. NOUVEL ENVIRONNEMENT, NOUVELLES RÈGLES



## Modalités de cotation BAM post flexibilité

### 8h30

- Ouverture BAM et publication de la bande MAX de fluctuation USDMAD en se basant sur le panier composé de l'EURO (60%) et USD (40%)

### 11h00

- Heure limite de transmission des besoins des banques en devises à BAM

### 11h50

- Réajustement de la bande en fonction de l'évolution de la parité EURUSD

### 11h59

- Ouverture des adjudications « Fx Auction » sur la plateforme Reuters

### 12h01

- Publication du résultat des adjudications

### 12h30

- Publication du cours Fixing BAM, soit le cours de référence / réévaluation de toutes les devises et qui est calculé sur la base des contributions des différents Market Makers.



## Nouvelles règles de cotation

Obligation de signer des conventions type ISDA ou FBF

Obligation de fournir les justifications nécessaire avant de conclure une couverture à terme (titre d'importation, contrat de service, facture...)

En cas de non présentation de justifications :

**Pour les opérations d'import :** l'encours des opérations de couverture ne doit pas dépasser 25% de la moyenne des montants des importations lors des trois derniers exercices clos et ce, sur présentation à la banque d'une attestation émanant d'un commissaire aux comptes faisant ressortir les importations réalisées durant la période considérée.

**Pour les opérations d'export :** le montant cumulé des souscriptions, au titre d'un exercice, ne doit pas dépasser la moyenne des chiffres d'affaires réalisés à l'exportation de biens lors des trois derniers exercices clos et ce, sur présentation à la banque d'une attestation émanant d'un commissaire aux comptes faisant ressortir les exportations réalisées durant la période considérée

Extension des possibilités en couverture optionnelle avec d'autres devises et sans limitation de la durée

# ZOOM SUR LA COMPOSITION DU PRIX DU MAD



## Cours Devise Vs MAD

Impact Panier



Impact Liquidité

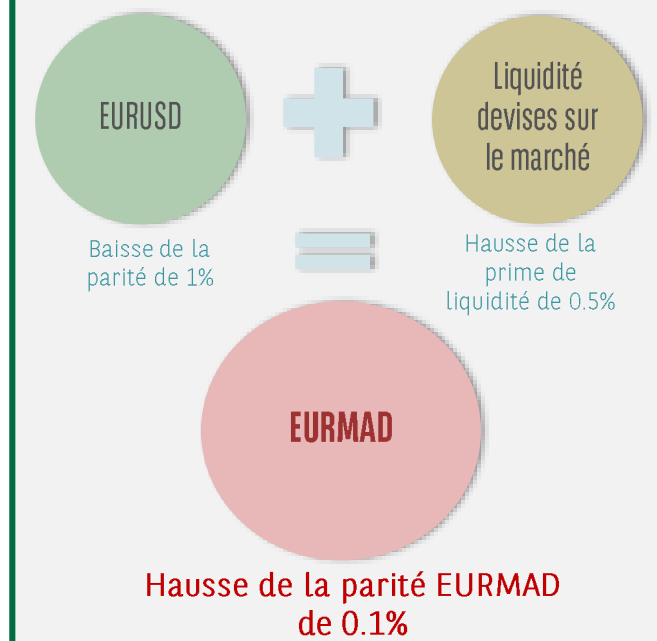
% Hausse/Baisse  
Parité EURUSD

% Hausse ou Baisse Liquidité

Le Dirham Marocain évolue en fonction de l'évolution de la **parité EURUSD** sur le marché international

Le Dirham Marocain évolue aussi en fonction de la **liquidité sur le marché** de change local, soit la position des banques à l'intérieure de la fourchette BAM de 10% ( confrontation de l'offre et la demande entre banque teneurs du marchés )

## ILLUSTRATION



# EVOLUTION DE LA PARITÉ EUR/USD



# EVOLUTION DE LA PARITÉ EUR/USD





# PRODUITS DE COUVERTURE CHANGE

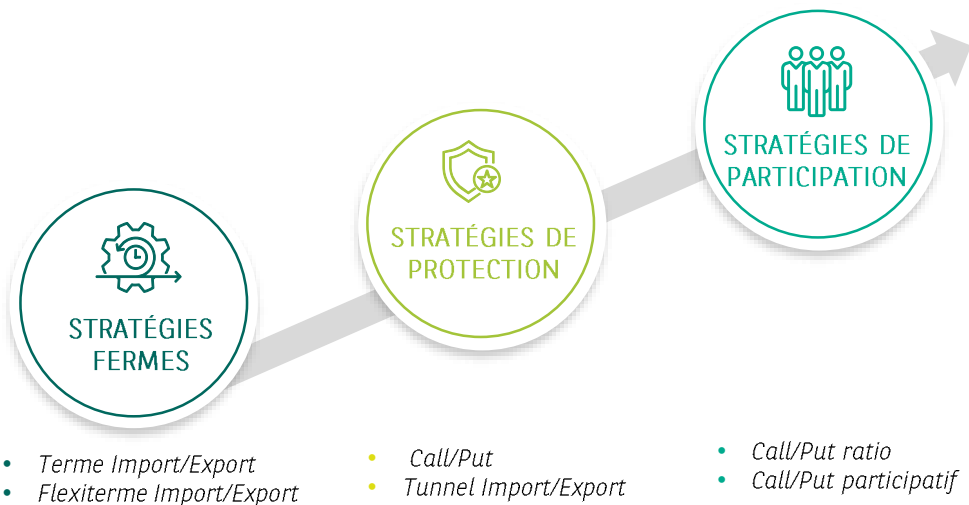


# QUELS INSTRUMENTS DE COUVERTURE ?



A travers une gamme complète de produits, la salle des marchés BMCI vous propose de protéger vos marges en couvrant votre risque de change

## Nos stratégies de couvertures (IMPORT ou EXPORT)



## Nos produits



### FX Forwards

- Maturité: Pas de limite
- Coût: Points de Swap points
- Devises: Cotées par BAM
- Pas de Risque / Pas de Gain potentiel

### Fx Swaps

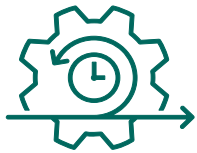
- Maturité : pas de limite
- Devises : Cotées par BAM

### Fx Options

- Maturité : pas de limite
- Coût: Prime & Zéro Cost
- Devises: EUR & USD
- Pas de Risque / Gain potentiel

- La difficulté à faire des prévisions financières.
- Un environnement financier de plus en plus turbulent.
- La non couverture expose les entreprises à un risque de change qui est de plus en plus important (Flexibilité, Récession, Covid19...)

## Pourquoi se couvrir ?



STRATÉGIES  
FERMES

- *Contrat à Terme*
- *Flexiterme*



- L'engagement est **ferme entre les parties**, le client achète 1 000 000 EUR contre MAD à 10.7700

➔ **Adapté à un client souhaitant fixer immédiatement son coût de revient EUR pour des engagements certains.**

## AVANTAGES



- Cours garanti à l'échéance
- Pas de prime à payer

## INCONVÉNIENTS



- Rigidité du contrat
- Pas de possibilité de profiter d'une baisse de l'EUR

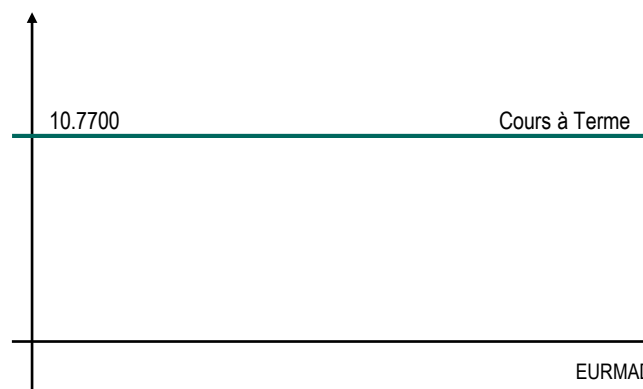
## TERMES INDICATIFS

Couple devises	EURMAD
Spot Reference	10.6600
Cours à Terme	<b>10.7700</b>
Sens client	Acheteur EUR Vendeur MAD
Nominal	1 000 000 EUR
Livraison	6 Mois

Source: BMCI, Cotation indicative.

## PROFIL DE COUVERTURE

Cours d'achat EURMAD



Source: BMCI, à titre illustratif uniquement



- L'engagement est **ferme entre les parties**, le client achète 1 000 000 EUR contre MAD à 10.7600. La particularité du contrat est que le client peut anticiper à n'importe quel moment, entre la date d'activation et la maturité, le montant souhaité au Cours Garanti jusqu'à épuisement de l'enveloppe.
- A maturité, s'il y a lieu, le solde de l'enveloppe est livré au client.

➤ **Adapté à un client souhaitant bénéficier d'une grande flexibilité dans l'utilisation de sa couverture.**

## AVANTAGES



- Cours garanti
- Pas de prime à payer
- Souplesse d'utilisation

## INCONVÉNIENTS



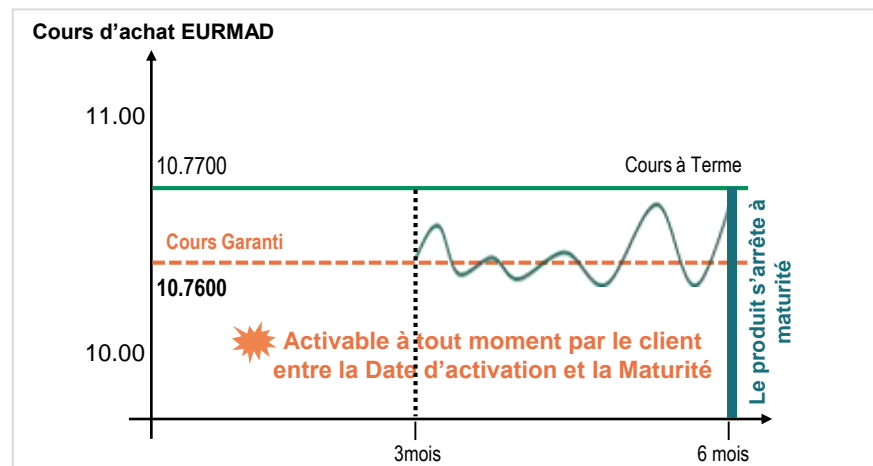
- Pas de possibilité de profiter d'une baisse de l'EUR

## TERMES INDICATIFS

Couple devises	EURMAD
Spot Reference	10.6600
Cours à Terme	10.7700
Cours Garanti	<b>10.7600</b>
Sens client	Acheteur EUR Vendeur MAD
Enveloppe	1 000 000 EUR
Date d'activation / Maturité	3 Mois / 6 Mois
Livraison	Au gré du client entre la Date d'activation et la Date de Maturité

Source: BMCI, Cotation indicative.

## PROFIL DE COUVERTURE



Source: BMCI, à titre illustratif uniquement



- L'engagement est **ferme entre les parties**, le client vend 1 000 000 EUR contre MAD à 10.7500

➔ **Adapté à un client souhaitant fixer immédiatement son coût de vente EUR pour des engagements certains.**

## AVANTAGES



- Cours garanti à l'échéance
- Pas de prime à payer

## INCONVÉNIENTS



- Rigidité du contrat
- Pas de possibilité de profiter d'une hausse de l'EUR

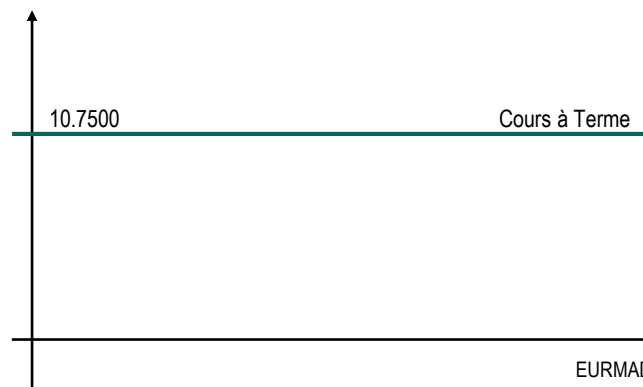
## TERMES INDICATIFS

Couple devises	EURMAD
Spot Reference	10.6400
Cours à Terme	<b>10.7500</b>
Sens client	Vendeur EUR Acheteur MAD
Nominal	1 000 000 EUR
Livraison	6 Mois

Source: BMCI, Cotation indicative.

## PROFIL DE COUVERTURE

Cours de vente EURMAD



Source: BMCI, à titre illustratif uniquement



- L'engagement est **ferme entre les parties**, le client vend 1 000 000 EUR contre MAD à 10.7200. La particularité du contrat est que le client peut anticiper à n'importe quel moment, entre la date d'activation et la maturité, le montant souhaité au Cours Garanti jusqu'à épuisement de l'enveloppe.
- A maturité, s'il y a lieu, le solde de l'enveloppe est cédé par le client au cours garanti.

➤ **Adapté à un client souhaitant bénéficier d'une grande flexibilité dans l'utilisation de sa couverture.**

## AVANTAGES



- Cours garanti
- Pas de prime à payer
- Souplesse d'utilisation

## INCONVÉNIENTS



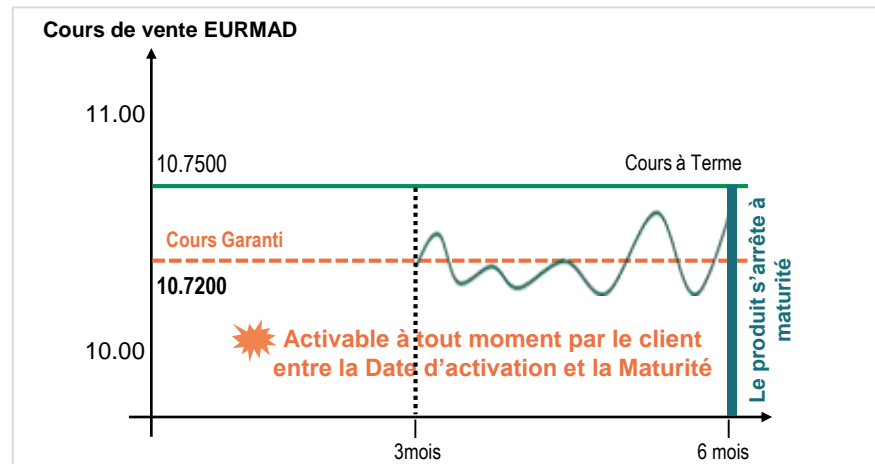
- Pas de possibilité de profiter d'une hausse de l'EUR

## TERMES INDICATIFS

Couple devises	EURMAD
Spot Reference	10.6400
Cours à Terme	10.7500
Cours Garanti	<b>10.7200</b>
Sens client	Vendeur EUR Acheteur MAD
Enveloppe	1 000 000 EUR
Date d'activation / Maturité	3 Mois / 6 Mois
Livraison	Au gré du client entre la Date d'activation et la Date de Maturité

Source: BMCI, Cotation indicative.

## PROFIL DE COUVERTURE



Source: BMCI, à titre illustratif uniquement



STRATÉGIES DE  
PROTECTION

- *Fx Option : Call/Put*
- *Tunnel Import/Export*



- Le Call est le droit et non l'obligation d'acheter un montant en EUR contre MAD à une échéance et un cours fixés à l'avance moyennant le paiement d'une prime.
- Se protéger contre la hausse du cours EURMAD tout en profitant de la baisse.
- Cours maximum du client = Strike + Prime

## TERMES INDICATIFS

Couple devises	EURMAD
Spot Reference	10.6600
Cours Garanti	<b>10.6600</b>
Sens client	Acheteur EUR Vendeur MAD
Nominal	1 000 000 EUR
Prime	1.30%
Maturité	6 Mois

Source: BMCI, Cotation indicative.



Adapté à un client souhaitant se garantir un cours maximum connu à l'avance et garder une grande flexibilité

## AVANTAGES



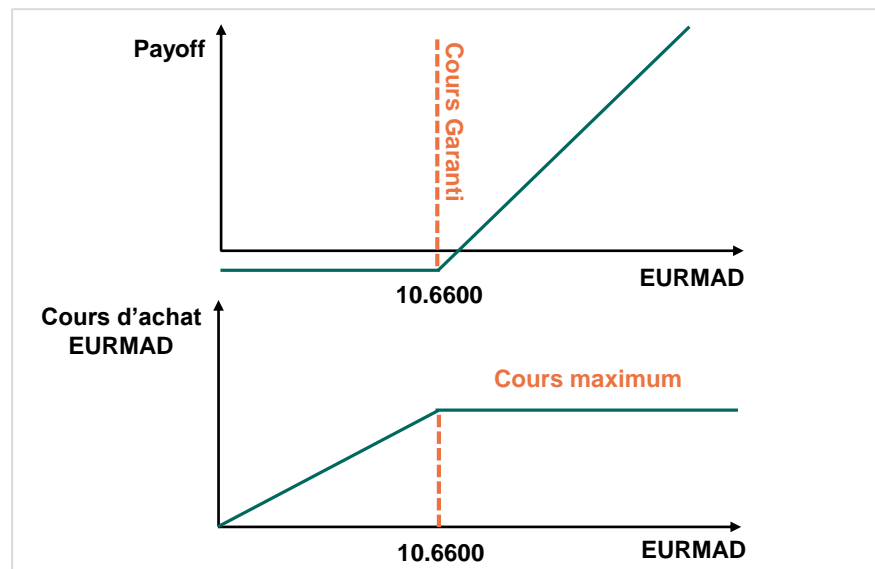
- Cours maximum garanti à l'échéance
- Souplesse d'utilisation
- Possibilité de profiter d'une évolution favorable illimitée de la devise

## INCONVÉNIENTS



- Prime à payer

## PROFIL DE COUVERTURE



Source: BMCI, à titre illustratif uniquement





- Le Tunnel Import permet de se couvrir contre la hausse de l'EUR tout en profitant de la baisse jusqu'à un certain niveau de cours déterminé à l'avance.
- A l'échéance, si :
  - $EURMAD > 10.8000$ , le client achète l'EUR à 10.8000
  - $EURMAD < 10.7400$ , le client achète l'EUR à 10.7400
  - $10.7400 < EURMAD < 10.8000$ , le client achète l'EUR au cours marché



Adapté au client souhaitant profiter d'une évolution favorable limitée de la devise tout en s'assurant un cours maximum connu à l'avance

## AVANTAGES



- Possibilité de profiter d'une baisse de l'euro jusqu'au cours minimum
- Pas de prime à payer

## INCONVÉNIENTS



- Le cours maximum est moins avantageux que le Cours à Terme
- Participation limitée à l'évolution favorable de la devise

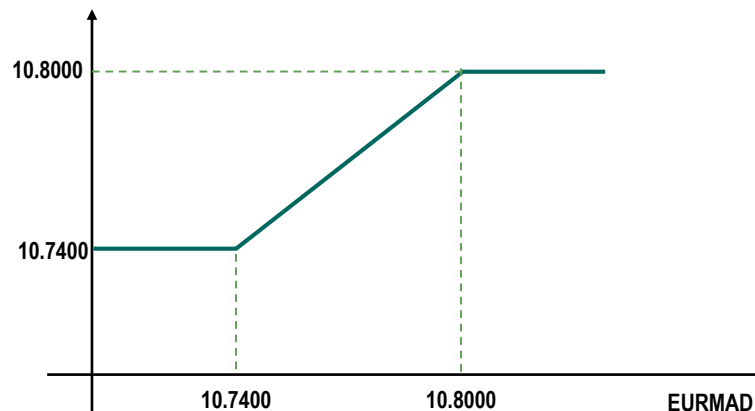
## TERMES INDICATIFS

Couple Devises	EURMAD
Spot Reference	10.6600
Cours à Terme	10.7700
Sens Client	Acheteur EUR Vendeur MAD
Nominal	1 000 000 EUR
Maturité	6 Mois
Cours maximum	<b>10.8000</b>
Cours minimum	<b>10.7400</b>

Source: BMCI, Cotation indicative.

## PROFIL DE COUVERTURE

Cours d'achat EURMAD



Source: BMCI, à titre illustratif uniquement.

# FX OPTION : PUT



- Le Put est le droit et non l'obligation de vendre un montant en EUR contre MAD à une échéance et un cours fixés à l'avance moyennant le paiement d'une prime.
- Se protéger contre la baisse du cours EURMAD tout en profitant de la hausse.
- Cours minimum du client = Strike - Prime

## TERMES INDICATIFS

Couple devises	EURMAD
Spot Reference	10.6400
Cours Garanti	<b>10.6400</b>
Sens client	Vendeur EUR Acheteur MAD
Nominal	1 000 000 EUR
Prime	0.30%
Maturité	6 Mois

Source: BMCI, Cotation indicative.



Adapté à un client souhaitant se garantir un cours maximum connu à l'avance et garder une grande flexibilité

## AVANTAGES



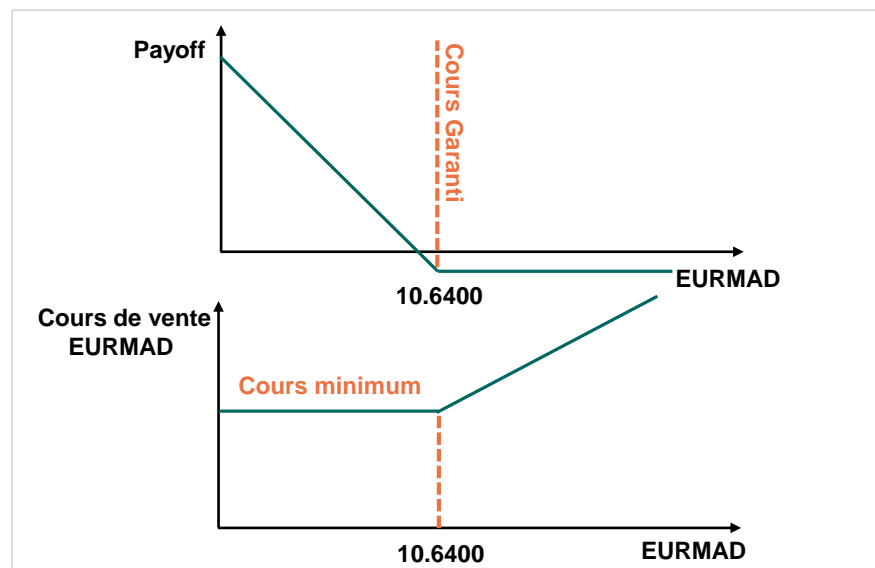
- Cours minimum garanti à l'échéance
- Souplesse d'utilisation
- Possibilité de profiter d'une évolution favorable illimitée de la devise

## INCONVÉNIENTS



- Prime à payer

## PROFIL DE COUVERTURE



Source: BMCI, à titre illustratif uniquement



- Le Tunnel Export permet de se couvrir contre la baisse de l'EUR tout en profitant de la hausse jusqu'à un certain niveau de cours déterminé à l'avance.
- A l'échéance, si :
  - $EURMAD > 10.7800$ , le client vend l'EUR à 10.7800
  - $EURMAD < 10.7200$ , le client vend l'EUR à 10.7200
  - $10.7200 < EURMAD < 10.7800$ , le client vend l'EUR au cours marché



Adapté au client souhaitant profiter d'une évolution favorable limitée de la devise tout en s'assurant un cours minimum connu à l'avance

## AVANTAGES



- Possibilité de profiter d'une hausse de l'euro jusqu'au cours maximum
- Pas de prime à payer

## INCONVÉNIENTS



- Le cours minimum est moins avantageux que le Cours à Terme
- Participation limitée à l'évolution favorable de la devise

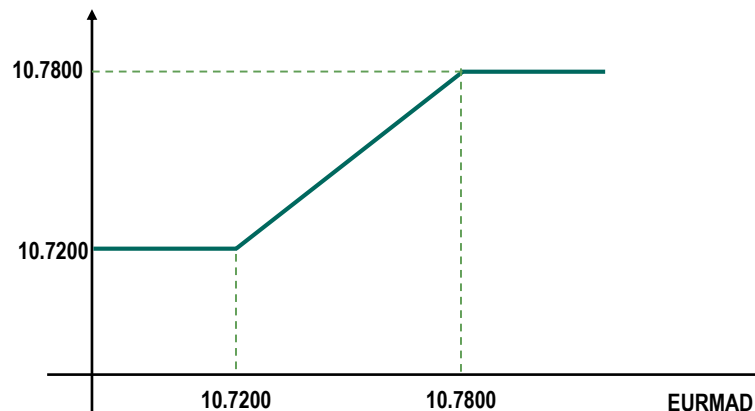
## TERMES INDICATIFS

Couple Devises	EURMAD
Spot Reference	10.6400
Cours à Terme	10.7500
Sens Client	Vendeur EUR Acheteur MAD
Nominal	1 000 000 EUR
Maturité	6 Mois
Cours maximum	<b>10.7800</b>
Cours minimum	<b>10.7200</b>

Source: BMCI, Cotation indicative.

## PROFIL DE COUVERTURE

Cours de vente EURMAD



Source: BMCI, à titre illustratif uniquement.



STRATÉGIES DE  
PARTICIPATION

- *Call/Put ratio*
- *Call/Put participatif*



- Le Call participatif permet de se protéger contre la hausse de l'EUR contre MAD tout en profitant d'une proportion de la baisse (à hauteur de la participation)
- Si EURMAD > 10.8200: le client achète l'EUR à 10.8200
- Si EURMAD < 10.8200: le client achète l'EUR 50% à 10.8200 et 50% au cours marché.



Adapté au client cherchant à profiter partiellement d'une évolution favorable de la devise tout en garantissant un cours de protection en cas de retournement du marché

## AVANTAGES



- Possibilité de profiter d'une évolution favorable de l'EURMAD à hauteur du Taux de participation

## INCONVÉNIENTS



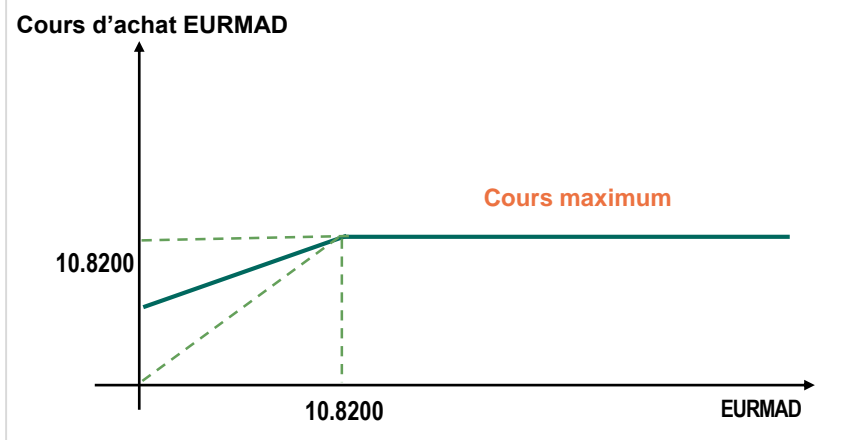
- Cours garanti moins bon qu'un Cours à Terme Classique

## TERMES INDICATIFS

Couple Devises	EURMAD
Spot Reference	10.6600
Cours à Terme	10.7700
Sens Client	Acheteur EUR Vendeur MAD
Nominal	1 000 000 EUR
Maturité	6 Mois
Strike	<b>10.8200</b>
Taux de participation	50%

Source: BMCI, Cotation indicative.

## PROFIL DE COUVERTURE



Source: BMCI, à titre illustratif uniquement.



- Le Call permet de se protéger partiellement contre la hausse de l'EUR contre MAD (à hauteur du ratio de couverture) tout en profitant d'un Strike attractif par rapport au cours à terme.
- Si EURMAD < 10.7000: le client achète l'EUR 100% à 10.7000
- Si EURMAD > 10.7000: le client achète l'EUR 50% à 10.7000 et 50% au cours marché.

➔ Adapté au client cherchant un cours meilleur que le Cours à Terme

## AVANTAGES



- Cours inférieur au cours à terme classique
- Pas de prime à payer

## INCONVÉNIENTS



- Risque de hausse sur 50% du nominal

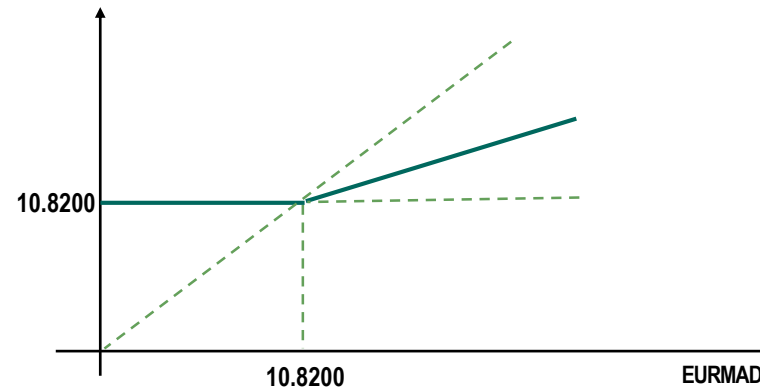
## TERMES INDICATIFS

Couple Devises	EURMAD
Spot Reference	10.6600
Cours à Terme	10.7700
Sens Client	Acheteur EUR Vendeur MAD
Nominal	1 000 000 EUR
Maturité	6 Mois
Strike	<b>10.7000</b>
Taux de participation	50%

Source: BMCI, Cotation indicative.

## PROFIL DE COUVERTURE

### Cours d'achat EURMAD



Source: BMCI, à titre illustratif uniquement.



- Le Tunnel Participatif Import permet de se couvrir contre la hausse de l'EUR tout en profitant d'une évolution favorable de l'EURMAD pour (Nominal x Taux de Participation) en dessous du Cours minimum.
- A l'échéance, si :
  - EURMAD > 10.8500, le client achète le nominal à 10.8500
  - $10.7800 < \text{EURMAD} < 10.8500$ , le client achète le nominal au cours marché
  - EURMAD < 10.7800, le client achète 50% du nominal à 10.7800 et 50% du nominal au cours marché.



Adapté au client recherchant à profiter partiellement d'une évolution favorable de la devise tout en garantissant un cours de protection en cas de retournement du marché

## AVANTAGES



- Possibilité de profiter d'une évolution favorable de l'EURMAD à hauteur du Taux de Participation en dessous du Cours minimum

## INCONVÉNIENTS



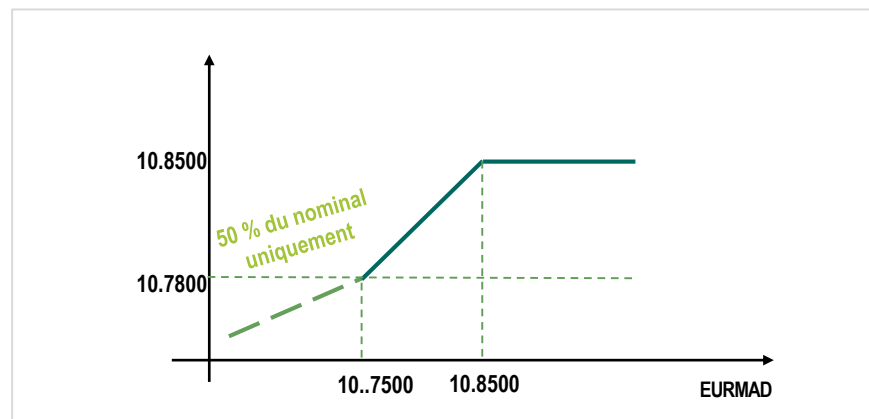
- Cours Garanti moins bon qu'un Tunnel classique

## TERMES INDICATIFS

Couple Devises	EURMAD
Spot Reference	10.6600
Cours à Terme	10.7700
Sens Client	Acheteur EUR Vendeur MAD
Nominal	1 000 000 EUR
Maturité	6 mois
Taux de Participation	<b>50%</b>
Cours maximum	<b>10.8500</b>
Cours minimum	<b>10.7800</b>

Source: BMCI, Cotation indicative.

## PROFIL DE COUVERTURE



Source: BMCI, à titre illustratif uniquement.





- Le call spread est la combinaison de l'achat d'un Call et la vente d'un Call EURMAD de strikes différents.
- A l'échéance :
  - Si EURMAD est  $<$  à 10.6600, le client achète l'EURMAD au cours marché.
  - Si  $10.6600 < \text{EURMAD} < 10.7600$ , le client exerce son option et achète l'EURMAD à 10.6600
  - Si EURMAD  $>$  10.7600, le client achète l'EURMAD au cours Spot Final  $- 0.10$



Adapté à un client souhaitant surperformer le marché à l'échéance et conserver une grande flexibilité en cas d'évolution favorable de la devise.

## AVANTAGES



- Possibilité de profiter d'une évolution favorable illimitée de la devise
- Protection limitée en cas de hausse de l'EURMAD

## INCONVÉNIENTS



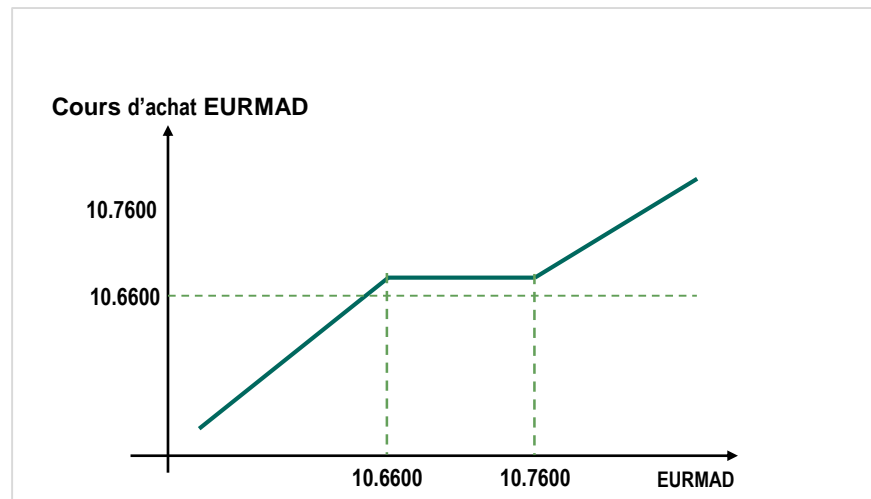
- Prime à payer
- Pas de Cours Garanti en cas de hausse prononcée de l'EURMAD

## TERMES INDICATIFS

Couple devises	EURMAD
Spot Reference	10.6600
Strikes Call Spread	<b>10.6600 / 10.7600</b>
Sens client	Acheteur EUR Vendeur MAD
Nominal	1 000 000 EUR
Prime	0.60%
Maturité	6 mois

Source: BMCI. Cotation indicative.

## PROFIL DE COUVERTURE



Source: BMCI, à titre illustratif uniquement.







- Le Put participatif permet de se protéger contre la baisse de l'EUR contre MAD tout en profitant d'une proportion de la hausse (à hauteur de la participation)
- Si EURMAD < 10.7000: le client vend l'EUR à 10.7000
- Si EURMAD > 10.7000: le client vend l'EUR 50% à 10.7000 et 50% au cours marché.



Adapté au client cherchant à profiter partiellement d'une évolution favorable de la devise tout en garantissant un cours de protection en cas de retournement du marché

## AVANTAGES



- Possibilité de profiter d'une évolution favorable de l'EURMAD à hauteur du Taux de participation

## INCONVÉNIENTS



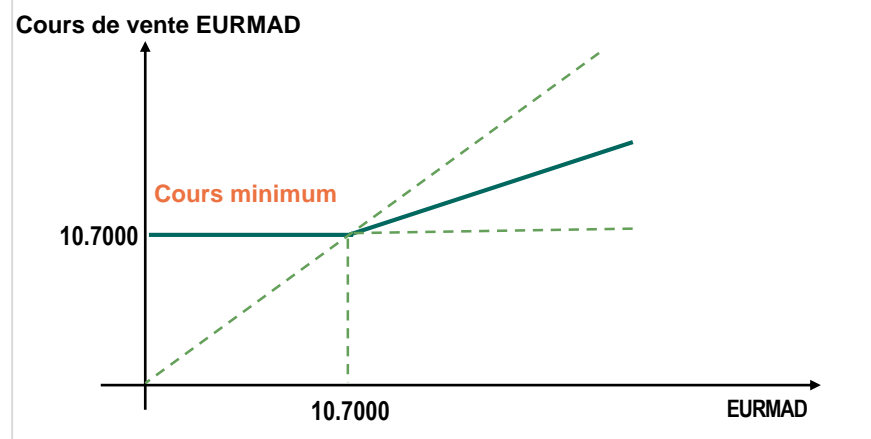
- Cours garanti moins bon qu'un Cours à Terme Classique

## TERMES INDICATIFS

Couple Devises	EURMAD
Spot Reference	10.6400
Cours à Terme	10.7500
Sens Client	Vendeur EUR Acheteur MAD
Nominal	1 000 000 EUR
Maturité	6 Mois
Strike	<b>10.7000</b>
Taux de participation	50%

Source: BMCI, Cotation indicative.

## PROFIL DE COUVERTURE



Source: BMCI, à titre illustratif uniquement.



- Le Put Ratio permet de se protéger partiellement contre la baisse de l'EUR contre MAD (à hauteur du ratio de couverture) tout en profitant d'un Strike attractif par rapport au cours à terme.
- Si EURMAD > 10.8100: le client vend l'EUR 100% à 10.8100
- Si EURMAD < 10.8100: le client vend l'EUR 50% à 10.8100 et 50% au cours marché.

➤ Adapté au client cherchant un cours meilleur que le Cours à Terme

## AVANTAGES



- Cours supérieur au cours à terme classique
- Pas de prime à payer

## INCONVÉNIENTS



- Risque de baisse sur 50% du nominal

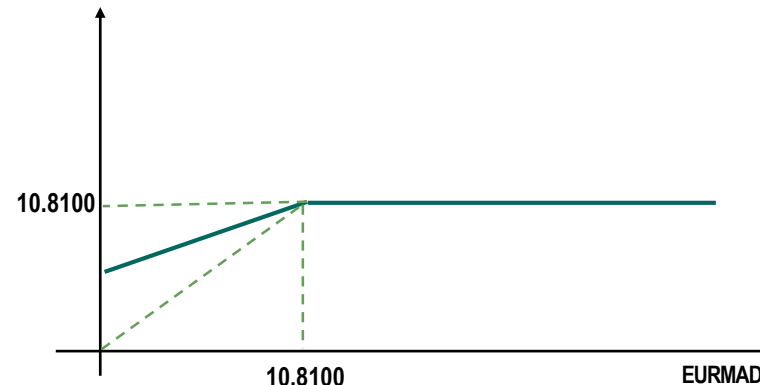
## TERMES INDICATIFS

Couple Devises	EURMAD
Spot Reference	10.6400
Cours à Terme	10.7500
Sens Client	Vendeur EUR Acheteur MAD
Nominal	1 000 000 EUR
Maturité	6 Mois
Strike	<b>10.8100</b>
Taux de participation	50%

Source: BMCI, Cotation indicative.

## PROFIL DE COUVERTURE

Cours de vente EURMAD



Source: BMCI, à titre illustratif uniquement.



- Le Tunnel Participatif Export permet de se couvrir contre la baisse de l'EUR tout en profitant d'une évolution favorable de l'EURMAD pour (Nominal x Taux de Participation) au delà du Cours maximum.
- A l'échéance, si :
  - EURMAD < 10.6700, le client vend le nominal à 10.7200
  - 10.7200 < EURMAD < 10.7800, le client vend le nominal au cours marché
  - EURMAD > 10.7400, le client vend 50% du nominal à 10.7400 et 50% du nominal au cours marché.



Adapté au client recherchant à profiter partiellement d'une évolution favorable de la devise tout en garantissant un cours de protection en cas de retournement du marché

## AVANTAGES



- Possibilité de profiter d'une évolution favorable de l'EURMAD à hauteur du Taux de Participation au-delà du Cours maximum

## INCONVÉNIENTS



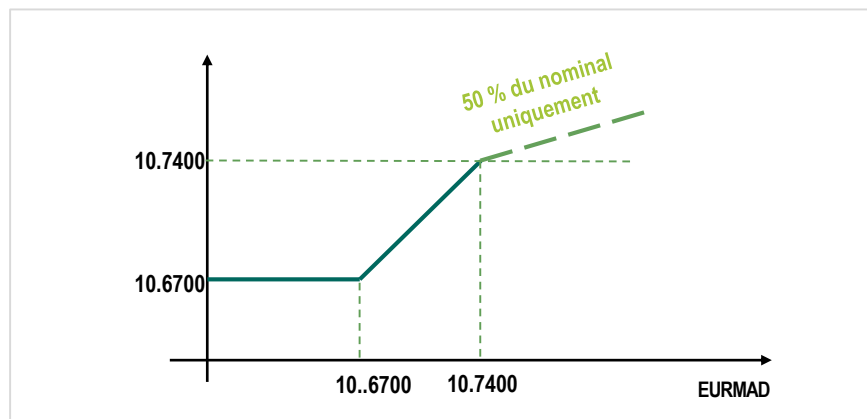
- Cours Garanti moins bon qu'un Tunnel classique

## TERMES INDICATIFS

Couple Devises	EURMAD
Spot Reference	10.6400
Cours à Terme	10.7500
Sens Client	Vendeur EUR Acheteur MAD
Nominal	1 000 000 EUR
Maturité	6 mois
Taux de Participation	<b>50%</b>
Cours maximum	<b>10.7400</b>
Cours minimum	<b>10.6700</b>

Source: BMCI, Cotation indicative.

## PROFIL DE COUVERTURE



Source: BMCI, à titre illustratif uniquement.





- Le Put spread est la combinaison de l'achat d'un Put et la vente d'un Put EURMAD de strikes différents.
- A l'échéance :
  - Si EURMAD est  $>$  à 10.6400, le client vend l'EURMAD au cours marché.
  - Si  $10.5400 < \text{EURMAD} < 10.6400$ , le client exerce son option et vend l'EURMAD à 10.6400
  - Si EURMAD  $<$  10.5400, le client vend l'EURMAD au cours Spot Final + 0.10

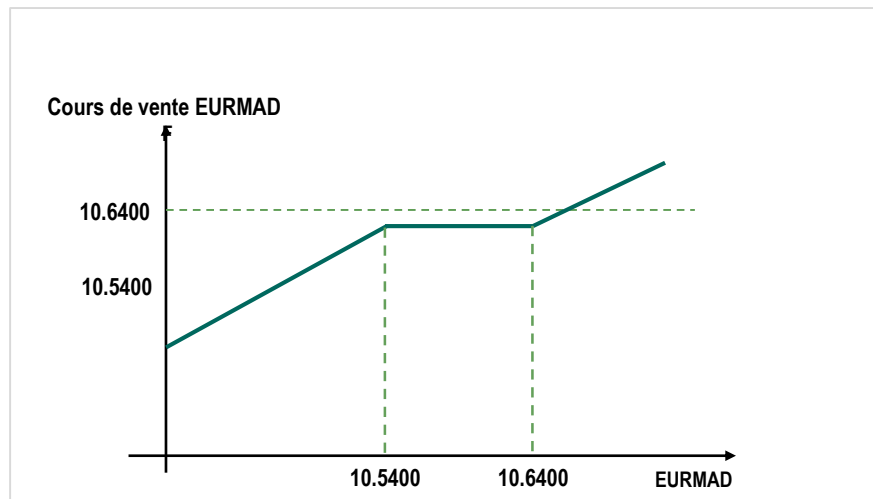
## TERMES INDICATIFS

Couple devises	EURMAD
Spot Reference	10.6400
Strikes Put Spread	<b>10.5400 / 10.6400</b>
Sens client	Vendeur EUR Acheteur MAD
Nominal	1 000 000 EUR
Prime	0.15%
Maturité	6 mois

Source: BMCI. Cotation indicative.

➔ **Adapté à un client souhaitant surperformer le marché à l'échéance et conserver une grande flexibilité en cas d'évolution favorable de la devise.**

## PROFIL DE COUVERTURE



Source: BMCI, à titre illustratif uniquement.

## AVANTAGES



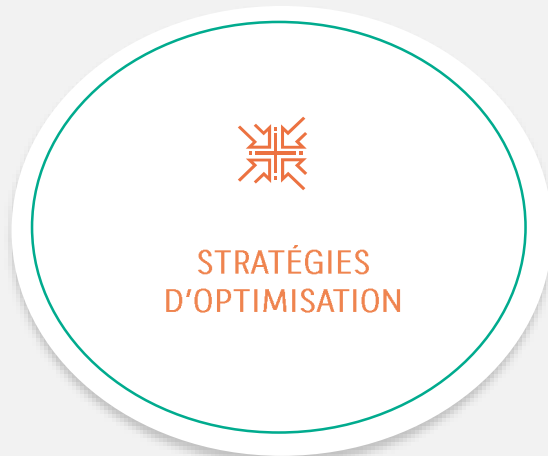
- Possibilité de profiter d'une évolution favorable illimitée de la devise
- Protection limitée en cas de baisse de l'EURMAD

## INCONVÉNIENTS



- Prime à payer
- Pas de Cours Garanti en cas de baisse prononcée de l'EURMAD





- *Call Tunnel Ratio*
- *Put Tunnel Ratio*



- Cours à maturité pouvant évoluer entre un Cours Garanti et un Cours Plancher prédéfini à 10.7600 et 10.6900.
- A l'échéance, si :
  - EURMAD > à 10.7600, le client achète 1M EUR à 10.7600.
  - EURMAD < à 10.6900, le client achète 2M EUR à 10.6900
  - 10.6900 < EURMAD < 10.7600, le client achète l'EUR au cours marché.



**Adapté au client souhaitant profiter d'une évolution favorable de la devise tout en s'assurant un Cours Garanti connu à l'avance.**

## AVANTAGES



- Possibilité de profiter d'une baisse de l'euro jusqu'au Cours Plancher.
- Pas de prime à payer

## INCONVÉNIENTS



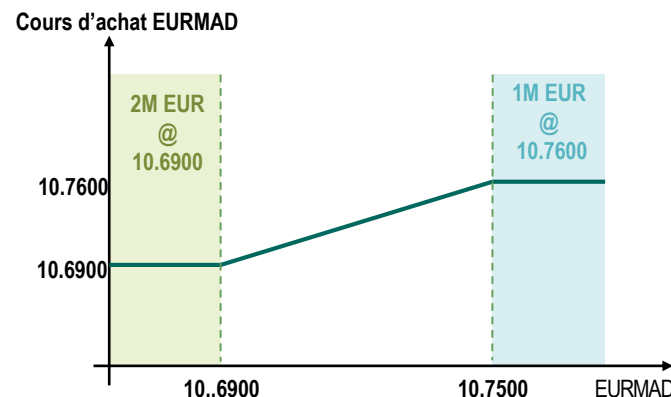
- Achat x2 à un cours moins bon que le marché en cas de baisse en-dessous de 10.6900
- Participation limitée à l'évolution favorable de la devise.

## TERMES INDICATIFS

Couple Devises	EURMAD
Spot Reference	10.6600
Cours à Terme	10.7700
Sens Client	Acheteur EUR Vendeur MAD
Nominal	1 000 000 EUR vs 2 000 000 EUR
Maturité	6 mois
Livraison	2 jours ouvrés suivant la maturité
Cours Garanti	<b>10.7600</b>
Cours Plancher	<b>10.6900</b>

Source: BMCI, Cotation indicative.

## PROFIL DE COUVERTURE



Source: BMCI, à titre illustratif uniquement.





- Cours à maturité pouvant évoluer entre un Cours Garanti et un Cours Plafond prédéfini à 10.7500 et 10.8500.
- A l'échéance, si :
  - EURMAD < à 10.7500, le client vend 1M EUR à 10.7500.
  - EURMAD > à 10.8500, le client vend 2M EUR à 10.8500
  - 10.7500 < EURMAD < 10.8500, le client vend l'EUR au cours marché.

➔ **Adapté au client souhaitant profiter d'une évolution favorable de la devise tout en s'assurant un Cours Garanti connu à l'avance.**

### AVANTAGES

- Possibilité de profiter d'une hausse de l'euro jusqu'au Cours Plafond.
- Pas de prime à payer

### INCONVÉNIENTS

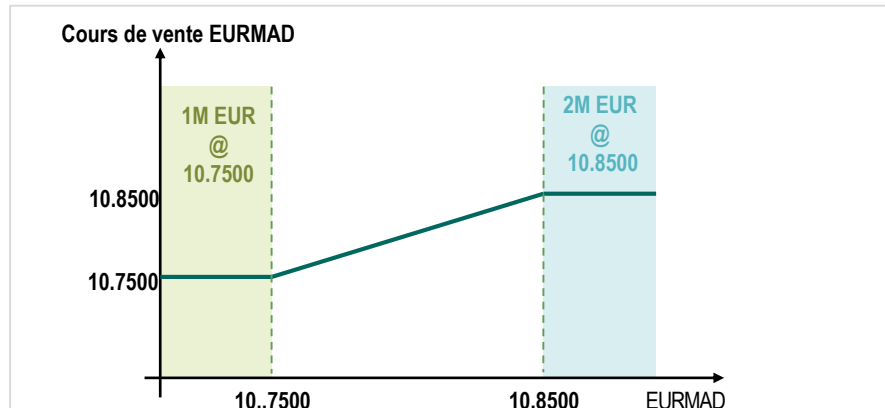
- Vente x2 à un cours moins bon que le marché en cas de remontée au dessus de 10.8500
- Participation limitée à l'évolution favorable de la devise.

## TERMES INDICATIFS

Couple Devises	EURMAD
Spot Reference	10.6400
Cours à Terme	10.7500
Sens Client	Vendeur EUR Acheteur MAD
Nominal	1 000 000 EUR vs 2 000 000 EUR
Maturité	6 mois
Livraison	2 jours ouvrés suivant la maturité
Cours Garanti	<b>10.7500</b>
Cours Plafond	<b>10.8500</b>

Source: BMCI, Cotation indicative.

## PROFIL DE COUVERTURE



Source: BMCI, à titre illustratif uniquement.



# PRODUITS DE PLACEMENT TAUX & COUVERTURE



# DES SOLUTIONS SUR-MESURE POUR VOS COUVERTURES & PLACEMENTS

A travers une gamme complète de produits, la salle des marchés BMCI vous propose de diversifier les instruments financiers et les supports de vos placements, et de maîtriser vos frais financiers en gérant votre risque de taux.



## PLACEMENTS OBLIGATAIRES

- La BMCI propose des gammes adaptés à votre profil en investissant directement sur les Bons du Trésor ou les titres de Créances Négociables.
- La BMCI est acteur majeur sur le marché obligataire en particulier sur le marché des bons du trésor grâce à son statut de IVT.



BMCI est Market Maker sur le marché obligataire depuis l'an **2000**



## COUVERTURE DU RISQUE DE TAUX

- La BMCI propose des instruments de couvertures contre le risque de taux via les swaps de taux IRS.
- Un pricing compétitif avec un accès ouvert à la liquidité en utilisant les moyens du groupe x





**Emission domestique du Trésor:** Un outil pour profiter de la volatilité des marchés financiers...

Ces instruments financiers sont émis par le Trésor et garanti par l'Etat marocain dans le cadre des adjudications périodiques pour différentes maturités:

- Maturités: Max de 30 ans
- Devises : MAD

## Marché Primaire

BMCI soumissionne pour votre compte aux adjudications périodiques selon le montant ou taux que vous choisirez. Le Trésor attribue les montants qu'il retient en fonction des conditions du marché et ses besoins. La Salle des Marchés BMCI vous assiste lors de la fixation du prix et du choix de la maturité.

## Marché Secondaire

BMCI procède à la réalisation de l'achat ou de la vente du titre que vous désirez acquérir ou céder. Le prix sera défini en fonction de la liquidité et des conditions du marché.



**Emission du Trésor à l'international:**

- Maturités: Max de 30 ans
- Devises : EUR & USD



**Placement de la dette Privée:** Un outil adéquat pour la gestion de trésorerie

- Certificats de Dépôt
- Bons de Société de Financement
- Billets de Trésorerie

Ces instruments financiers sont émis par des personnes morales de droit marocain sous forme de billets à échéance, représentant un droit de créance.

Ils vous permettent d'élargir vos possibilités quant au placement de votre trésorerie à des taux supérieurs à ceux des Bons du Trésor.



# COUVERTURE DU RISQUE DE TAUX:

---

1

INTEREST RATE SWAP - IRS

2

CROSS CURRENCY SWAP- CCS



# INTEREST RATE SWAP - IRS

- Le Swap de taux « contrat d'échange de taux d'intérêt » permet de transformer une dette à taux variable (fixe) en une dette à taux fixe (variable).
- Si le client anticipe une hausse des taux, il peut swaper sa dette à taux variable en une dette à taux fixe.
- Si le client anticipe une baisse des taux, il peut swaper sa dette à taux fixe en une dette à taux variable.

➔ Pour le client souhaitant adapter sa position en taux d'intérêt à ses anticipations de taux futur et à son profil de risque de taux

## AVANTAGES



- Adapter la dette/investissement avec les anticipations sur les taux.
- Se couvrir contre une hausse/baisse des Taux
- Couvrir le GAP pour l'ALM
- Pas de prime à payer

## INCONVÉNIENTS



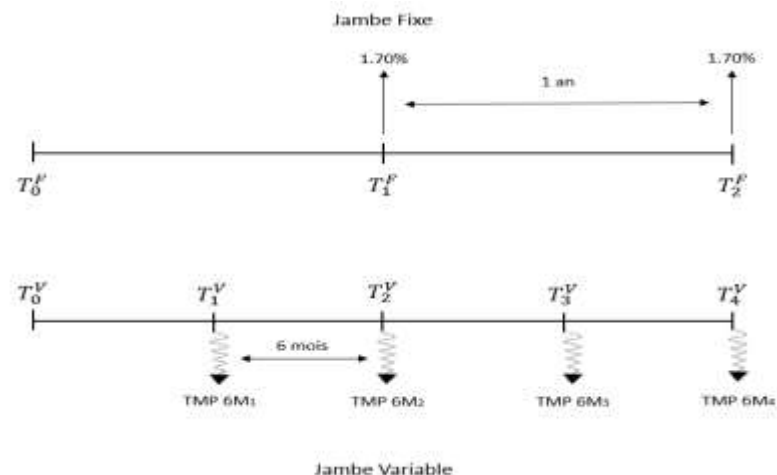
- Soultte de cassage en cas de sortie anticipée.
- Schémas comptables à mettre en place

## ILLUSTRATION INDICATIVE

Nominal	100 000 000 MAD
Durée	2 ans
Taux Variable	TMP 6M
Taux Fixe	<b>1.70%</b>
Base Taux Fixe	Act/Act
Base Taux Variable	Act/360
Sens client	Client paie annuellement le Taux Fixe Client reçoit semestriellement le Taux Variable

Source: BMCI, Cotation indicative.

## PROFIL DE COUVERTURE



Source: BMCI, à titre illustratif uniquement.

# CROSS CURRENCY SWAP- CCS

- Le Cross Currency Swap permet de transformer une dette en devise A en une dette en devise B tout en couvrant le risque de change et le risque de taux.
- A la date de mise en place : Le client vend 200M USD vs MAD @ **8.90**

Flux intermédiaires :

Jambe USD : Le client Reçoit semestriellement : US LIBOR 6M

Jambe MAD : Le client Paie semestriellement : **2.00%**

- A l'échéance : Le client achète 200M USD vs MAD @ **8.90**



Pour le client souhaitant couvrir son risque de taux et de change en une seule opération

## AVANTAGES



- Couverture du risque de change & taux en une seule opération
- Pas de prime à payer

## INCONVÉNIENTS



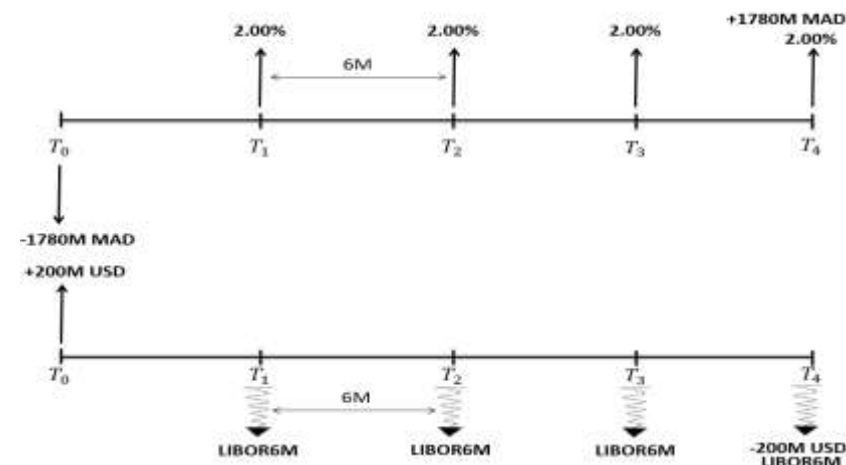
- Soutle de cassage en cas de sortie anticipée.
- Schémas comptables à mettre en place

## ILLUSTRATION INDICATIVE

Nominal	200M USD Vs 1780M MAD
Durée	2 ans
Taux Variable USD	US LIBOR 6M
Taux Fixe MAD	<b>2.00%</b>
Base Taux Fixe MAD	Act/360
Base Taux Variable USD	Act/360
Sens client	Client paie semestriellement Taux Fixe MAD Client reçoit semestriellement Taux Variable USD

Source: BMCI, Cotation indicative.

## PROFIL DE COUVERTURE



Source: BMCI, à titre illustratif uniquement.

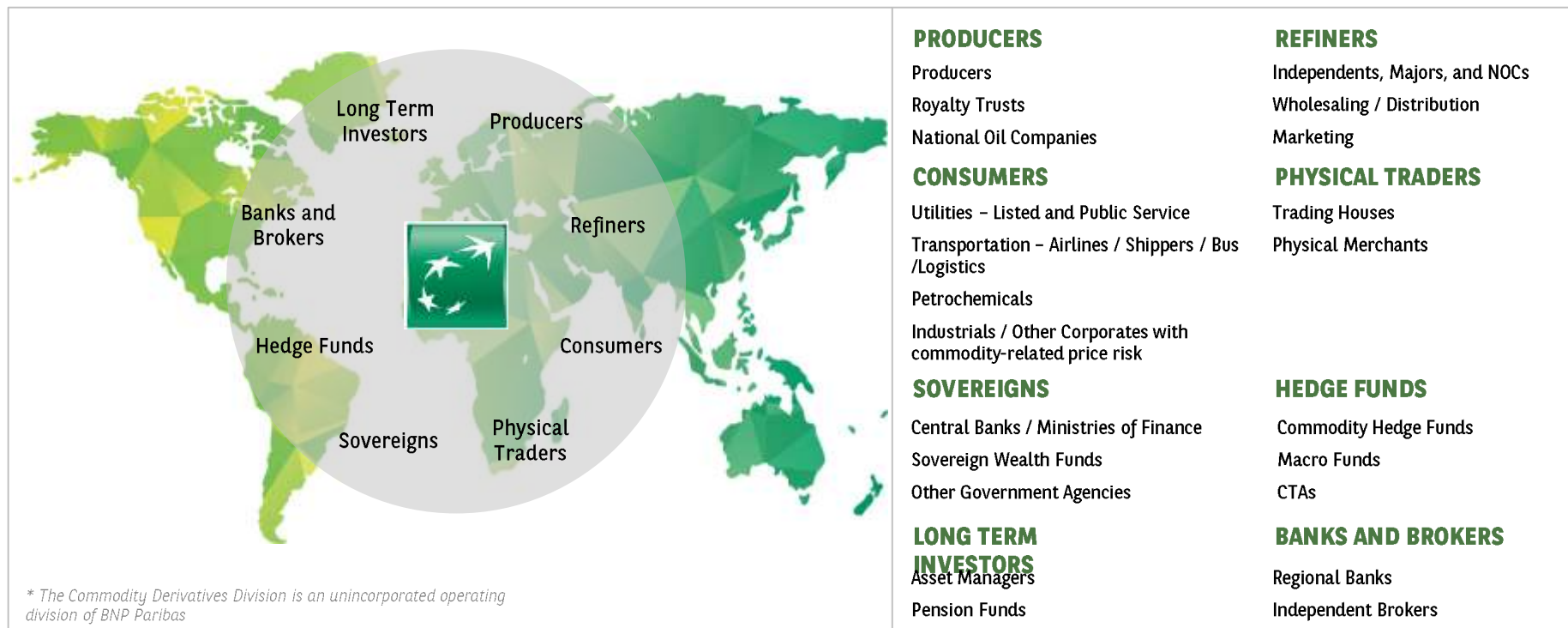


# COMMODITY RISK MANAGEMENT

# UN MODÈLE FOCUS SUR LES CLIENTS

BNP Paribas est un acteur important sur le marché des dérivés de Matières Premières avec un track record de plus de 25 ans.

La Division « Commodity Derivatives » compte plus de 80 opérateurs de marché couvrant les principales zones géographiques 24 heures sur 24.



# DIFFÉRENTES MATIÈRES PREMIÈRES TRAITÉES

## CRUDE OIL & PRODUCTS

### MAIN CRUDE OILS:

Nymex WTI, ICE Brent, Dated Brent, LLS, Dubai, Urals, Oman, Tapis, Minas and JCC

### REFINED PRODUCTS:

Fuel Oil, Heating Oil, Gasoil, Diesel, Gasoline, Jet, Naphtha and NGLs

## BASE & PRECIOUS METALS

Aluminium, Copper, Lead, Nickel, Tin, Zinc, Steel, and Gold, Silver, Platinum, and Palladium

## AGRICULTURAL COMMODITIES

Corn, Wheat, Cotton, Soybean, Soybean Oil, Soybean Meal, Sugar, Arabica Coffee, Robusta Coffee, Cocoa, Palm Oil, Rapeseed

## NATURAL GAS & POWER

### NATURAL GAS:

US, UK, Belgium, Germany, France, Netherlands, Austria, Italy and Formulae

### POWER:

US, UK, Belgium, Germany, France, Netherlands, Italy, Spain and Formulae

## BULK PRODUCTS

Global Coal Newcastle Index, API #2, and API #4, and Iron Ore, TSI & Platts, and Iron Ore 62% FE, CFL China

## ENVIRONMENTAL MARKETS

### SECONDARY MARKET:

EUA and CER

### PRIMARY MARKET:

CDM, JI, REDD+



VANILLA PRODUCTS

EXOTIC PRODUCTS

M&A RISK MANAGEMENT

INTEGRATED FINANCING & HEDGING



# ENERGY PRODUCTS

Commodity	Underlying	Products
Crude Oil	Nymex WTI, ICE Brent, Dated Brent, Dubai, Urals, Oman, Tapis, Minas, and JCC	Spot, futures, swaps and options, and structured products
Refined Products	Fuel Oil, Heating Oil, Gasoil, Diesel, Gasoline, Jet, and Naphtha	Spot, futures, swaps and options, and structured products
Natural Gas	US, UK, Belgium, Germany, France, Netherlands, and Austria	Physical Gas/Power Spot & Futures Gas and Power index Trading Gas contract hedging with oil formula Exotic structures incl. flexible gas volumes
Power	US, UK, Belgium, Germany, France, Netherlands, Italy, and Spain	
Coal	Global Coal Newcastle Index, API #2, and API #4	Spot, futures, swaps and options, and structured products
Carbon Emission	EUA, CER, and VER	Spot, futures, options, and structured products
Petrochemicals	Wide range of petrochemicals and thermoplastics products (LPG/NGL, aromatics, olefins etc.)	Swaps

# INDICES PROPOSÉS PAR BNPP SUR MARCHÉ DE L'ÉNERGIE

Commodity	Underlying	Products
Crude Oil	Nymex WTI, ICE Brent, Dated Brent, Dubai, Urals, Oman, Tapis, Minas, and JCC	Spot, futures, swaps and options, and structured products
Refined Products	Fuel Oil, Heating Oil, Gasoil, Diesel, Gasoline, Jet, and Naphtha	Spot, futures, swaps and options, and structured products
Natural Gas	US, UK, Belgium, Germany, France, Netherlands, and Austria	Physical Gas/Power Spot & Futures Gas and Power index Trading Gas contract hedging with oil formula Exotic structures incl. flexible gas volumes
Power	US, UK, Belgium, Germany, France, Netherlands, Italy, and Spain	
Coal	Global Coal Newcastle Index, API #2, and API #4	Spot, futures, swaps and options, and structured products
Carbon Emission	EUA, CER, and VER	Spot, futures, options, and structured products
Petrochemicals	Wide range of petrochemicals and thermoplastics products (LPG/NGL, aromatics, olefins etc.)	Swaps

# PROPOSITION DES DIFFÉRENTES STRUCTURES : PÉTROLE BRUTE ET PRODUITS PÉTROLIERS

- Plus de 125 contrats indexes sur les marchés pétroliers

Underlying	Futures	Forwards / Swaps	OTC Market Tenor (years)	Options	Structured Trades	Exchange / Reference
NYMEX WTI	✓	✓	10	✓	✓	NYMEX
ICE Brent	✓	✓	10	✓	✓	ICE
Dated Brent	-	✓	10	✓	✓	Platts
Jet Kerosene	-	✓	4	✓	✓	Platts
Platt's Naphtha	-	✓	2	✓	✓	Platts
NYMEX RBOB	✓	✓	2	✓	✓	NYMEX
Argus Eurobob	-	✓	2	✓	✓	Argus
NYMEX Heating Oil	✓	✓	3	✓	✓	NYMEX
ICE Gasoil	✓	✓	5	✓	✓	ICE
Platt's 0.1% Gasoil	-	✓	5	✓	✓	Platts
Platt's 1% Fueloil	-	✓	5	✓	✓	Platts
Platt's 3.5% Fueloil	-	✓	5	✓	✓	Platts
ULS Diesel 10ppm	-	✓	5	✓	✓	Platts

# DISPOSITIF DE LA BMCI POUR ACCOMPAGNER LES CLIENTS SUR LE SUJET FLEXIBILITÉ


---

- ✓ La salle des marchés BMCI publie une série de notes d'information sur le marché des changes :
  - ❖ L'informarché (Note Quotidienne)
  - ❖ FX Weekly Report (Note Hebdomadaire)
  - ❖ Flash Forex (Note Ponctuelle)
  - ❖ Bonds Weekly Report (Note Hebdomadaire)
  
- ✓ Nos collègues RM au niveau du réseau BMCI participe avec la salle des marché dans la communication et la vulgarisation sur le sujet de la flexibilité mais également comme relai pour remonter vos besoins.
  
- ✓ Pour toute demande d'information sur le nouveau régime de change au Maroc, merci de contacter le Desk Sales.



# ENTREZ EN RELATION AVEC LA SALLE DES MARCHÉS BMCI

Dotée des derniers outils technologiques, la [Salle des marchés BMCI](#) met à votre disposition une équipe de professionnels disposant d'un large savoir faire, afin de vous faire profiter des meilleurs opportunités du marché et de vous apporter un service sur mesure.

- 
- *Equipe d'une vingtaine de personnes pour répondre à tous les besoins des clients en termes d'instruments de marché, en contact permanent avec l'ensemble des salles des marchés BNP Paribas dans le monde*
  - *Couverture de l'ensemble de l'actualité financière à travers les analyses du groupe BNP Paribas pour les marchés internationaux complétées par celles de notre Desk Analyse Economique et Recherche pour le marché local.*
  - *Profils internationaux et diversifiés (formations et expériences professionnelles) avec un accompagnement multilingue (Français, Arabe, Anglais...)*
  - *Participations aux programmes de formations continues du Groupe BNP Paribas dans le monde et de cabinets spécialisés de renommée internationale*
  - *Intégrité et professionnalisme des opérateurs conformes aux standards internationaux du Groupe BNP Paribas représentant ainsi une référence de qualité dans le pays*
  - *Expérience professionnelle des opérateurs Front Office reconnue sur les marchés financiers*





## Head of LCAPM

26, Place des Nations Unies

Casablanca

Tel: + 212 5 22 46 12 22

[pierre.fonteneau@bnpparibas.com](mailto:pierre.fonteneau@bnpparibas.com)



## Global Head of Trading

26, Place des Nations Unies - Casablanca

Tel: +212 5 22 46 16 48

[houcine.elouadghiri@bnpparibas.com](mailto:houcine.elouadghiri@bnpparibas.com)



## Head of Sales

26, Place des Nations Unies - Casablanca

Tel: +212 5 22 46 16 42

[younes.samit@bnpparibas.com](mailto:younes.samit@bnpparibas.com)



## Head of FX & Structured Products

26, Place des Nations Unies - Casablanca

Tel: +212 5 22 46 16 45

[abdelhamid.achour@bnpparibas.com](mailto:abdelhamid.achour@bnpparibas.com)



## Head of Desk Solutions

26, Place des Nations Unies - Casablanca

Tel: +212 5 22 46 16 20

[charif.moujib@bnpparibas.com](mailto:charif.moujib@bnpparibas.com)



## Head of FX Income

26, Place des Nations Unies - Casablanca

Tel: +212 5 22 46 16 42

[younes.samit@bnpparibas.com](mailto:younes.samit@bnpparibas.com)

# AVERTISSEMENT

---

Ce document est confidentiel et destiné uniquement à une utilisation par **BMCI Groupe BNP Paribas**, et les personnes à qui ce document est délivré. Il ne peut pas être distribué, publié, reproduit ou révélé par leurs destinataires à d'autres personnes ou faire l'objet de référence dans un autre document sans le consentement préalable de BNP Paribas.

Toute opération de marché sur instrument financier comporte des risques, du fait notamment des variations de taux d'intérêt, de taux de change, de cours ou prix d'autres instruments financiers, de ceux de matières premières ou de différents indices. Au regard de ces risques, tout client BNP Paribas doit disposer des connaissances et de l'expérience nécessaires pour évaluer les caractéristiques et les risques liés à chaque opération envisagée. A cet effet, BNP Paribas pourra fournir, sur demande, des informations complémentaires jugées nécessaires par ses clients. Tout client BNP Paribas doit, avant toute décision d'investissement, procéder à sa propre analyse, en lien le cas échéant avec ses propres conseils habituels, des aspects juridiques, fiscaux, comptables et réglementaires de chaque opération afin de pouvoir déterminer et évaluer les risques, les avantages et les inconvénients de celle-ci, et sans s'en remettre pour cela à BNP Paribas. Ainsi, lorsqu'il conclue une opération, le client est réputé (i) avoir compris et accepté les caractéristiques et les risques y afférents, (ii) avoir agi pour son propre compte et pris sa décision d'investissement de manière indépendante et en toute connaissance de cause.

Bien que les informations fournies aient été obtenues de sources pouvant être considérées comme fiables, et bien que toutes les précautions raisonnables aient été prises pour préparer ce document, BNP Paribas n'atteste et ne garantit explicitement ou implicitement ni son exactitude ni son exhaustivité et n'accepte aucune responsabilité en cas d'inexactitude, d'erreur ou omission.

Les informations contenues dans le présent document n'emportent aucun engagement contractuel de la part de BNP Paribas et sont susceptibles de modifications sans préavis. Les prix, exemples d'opérations ou autres données contenus dans ce document sont donnés à titre indicatif et/ou d'information seulement et ne permettent pas au client de conclure une opération avec BNP Paribas. Seule la documentation finale relative aux opérations décrites, qui en détaille l'ensemble des caractéristiques, des risques et des éventuelles restrictions de ventes fait foi. Les prix des opérations éventuellement conclues dépendront des conditions du marché au moment où les opérations seront éventuellement réalisées.

Ni BNP Paribas ni aucune entité du Groupe BNP Paribas ne pourra être tenue pour responsable (i) des conséquences pouvant résulter de l'utilisation des informations, opinions ou estimations contenues dans le présent document et/ou (ii) des conséquences financières ou autres liées à la mise en œuvre des opérations décrites dans le présent document.

En recevant ce document, vous acceptez être lié par les limitations ci-dessus.

# MERCI

**BMCI Groupe BNP Paribas**

*26, Place des Nations Unies*

*Casablanca*



**BMCI**  
**GROUPE BNP PARIBAS**

*"Les informations contenues dans ce document sont confidentielles et destinées à un usage interne uniquement. Elles sont strictement adressées au(x) destinataire(s) visé(s) et ne devraient être partagées que sur demande des personnes appropriées."*