



mercredi 28 janvier 2026

BMCE CAPITAL
GLOBAL RESEARCH

LETTRE QUOTIDIENNE

RESUME DE LA SEANCE BOURSIERE

Capitalisation boursière		PER 2025E	DY 2025E
MAD 1 056,11 Md		22,7x	2,7%
MASI	MASI 20	Volume MC	Volume MB
18 963,82 pts	1 468,98 pts	M MAD 419,37	-
Daily : +1,87%	Daily : +1,57%	1. TQM M MAD 77,08	
y-t-d : +0,62%	y-t-d : -1,12%	2. GTM M MAD 46,68	
		3. CMT M MAD 27,34	

Evolution du MASI	Valeurs à la hausse	Valeurs à la baisse
	1. SNA MAD 94,30 +10,00% 25 114 titres 2. STR MAD 247,45 +9,98% 5 389 titres 3. GTM MAD 881,00 +8,89% 54 578 titres 4. RDS MAD 167,00 +6,27% 65 229 titres 5. JET MAD 2 680,00 +5,93% 2 165 titres	1. MAB MAD 900,70 -2,10% 15 titres 2. CTM MAD 895,00 -1,32% 34 titres 3. ALM MAD 1 779,00 -1,06% 26 titres 4. SNP MAD 467,00 -0,64% 841 titres 5. ZDJ MAD 237,05 -0,40% 5 titres

INFORMATIONS DU JOUR

INTERNATIONAL NEWS

ETATS-UNIS

Fort recul de l'indice de Confiance des consommateurs - *Conference Board* à 84,5 en janvier contre 94,2 un mois auparavant, selon la presse internationale

MACRO & SECTEUR

IMMOBILIER

Accentuation du déséquilibre du marché avec une augmentation de la demande, notamment sur la location longue durée (+9,24%) et l'achat (+5,45%), contrastée par un repli de l'offre de -3,12%, selon la presse économique

CORPO

CMGP GROUP SA

Autorisation par le Conseil de la concurrence de l'opération de concentration économique portant sur la prise de contrôle exclusif de SODIPIRE SARL, via l'acquisition de 70% du capital et des droits de vote de la Société

JAPON

Recul de l'indice IPC *core* BoJ à 1,9% en janvier contre 2,2% en décembre, selon la presse internationale

AIRTIFFIAL

Signature de nouveaux contrats avec des clients internationaux du secteur automobile, incluant un projet stratégique au Maroc, dans le cadre de la stratégie de diversification géographique et d'expansion à l'international de l'entreprise, selon la presse économique

CALENDRIER DES ASSEMBLEES GENERALES A VENIR

CALENDRIER DES DIVIDENDES A VENIR | Date de détachement

CASABLANCA | TUNIS | ABIDJAN | COTONOU

Notre Recherche est aussi disponible sur Bloomberg, Refinitiv, Factset, S&P Capital IQ et Research Pool. Veuillez-vous référer aux importantes informations légales en fin de document et sur notre plateforme :

<http://www.bmcecapitalglobalresearch.com>



mercredi 28 janvier 2026

TABLEAU DE BORD (1/2)

	28/01/2026	Cours du jour	Nombre de Titres (en million)	Perf. 2026	BPA 24	BPA 25E	BPA 26E	PER 24	PER 25E	PER 26E	DY 24	DY 25E	DY 26E	PB 24	PB 25E	PB 26E	Capi 26 (en %)	Capi 26 (M MAD)
Total Marché				0,62%				26,5x	22,7x	21,0x	2,30%	2,70%	2,80%	3,3x	3,5x	3,3x	100,00%	1 056 105
Assurances & Courtage				0,10%				20,7x	19,8x	17,7x	3,50%	3,40%	3,50%	2,5x	2,3x	2,2x	3,50%	37 196
ASSURANCES				-0,10%				20,9x	19,8x	17,7x	3,40%	3,40%	3,50%	2,4x	2,3x	2,2x	3,30%	34 631
ATLANTASANAD	143	60,3		-4,67%	7,5	8,1	9	20,0x	17,7x	15,9x	3,90%	4,30%	4,50%	3,8x	3,4x	3,2x	0,80%	8 621
SANLAM MAROC	2 153,00	4,1		0,61%	101,6	78,6	84,1	21,1x	27,4x	25,6x	3,80%	3,00%	3,10%	1,7x	1,7x	1,6x	0,80%	8 864
WAFIA ASSURANCE	4 899,00	3,5		1,98%	224,5	266,8	304,7	21,4x	18,4x	16,1x	2,90%	3,10%	3,30%	2,4x	2,3x	2,3x	1,60%	17 147
COURTAGE				2,96%				17,9x	nd	nd	4,80%	nd	0,00%	11,8x	nd	nd	0,20%	2 566
AFMA	1 226,00	1		0,08%	72,4	-	-	16,9x	nd	nd	4,90%	nd	0,00%	17,9x	nd	nd	0,10%	1 226
AGMA	6 699,00	0,2		5,75%	333	-	-	19,0x	nd	nd	4,70%	nd	0,00%	8,9x	nd	nd	0,10%	1 340
Financières				-1,00%				15,9x	14,2x	13,2x	2,80%	3,30%	3,50%	2,0x	1,9x	1,8x	30,20%	319 080
BANQUES				-1,08%				15,9x	13,8x	12,9x	2,80%	3,40%	3,60%	2,0x	1,9x	1,7x	28,90%	305 278
ATTIJARIWAFIA BANK	740	215,1		1,36%	44,2	50	53,1	16,5x	14,8x	13,9x	2,60%	3,10%	3,20%	2,5x	2,3x	2,1x	15,10%	159 204
BANK OF AFRICA	213,8	220,3		-4,98%	15,9	-	-	14,2x	nd	nd	2,20%	nd	0,00%	1,7x	nd	nd	4,50%	47 096
BCP	280	203,3		-3,45%	20,4	24,6	26,4	14,2x	11,4x	10,6x	3,60%	3,90%	4,30%	1,6x	1,4x	1,3x	5,40%	56 927
BMCI	606	13,3		-3,81%	24,5	26,6	28,7	25,7x	22,8x	21,1x	2,90%	3,30%	3,60%	1,1x	1,1x	1,0x	0,80%	8 047
CDM	1 060,00	10,9		2,02%	68,1	78,8	85,2	15,3x	13,4x	12,4x	4,00%	4,40%	4,70%	1,4x	1,4x	1,3x	1,10%	11 534
CFG BANK	235	35		-4,08%	7,5	-	-	32,8x	nd	nd	1,30%	nd	0,00%	4,7x	nd	nd	0,80%	8 227
CIH	400	35,6		-3,61%	27,8	31,6	34,8	14,9x	12,7x	11,5x	3,40%	3,50%	3,50%	1,7x	1,7x	1,6x	1,30%	14 242
SERVICES FINANCIERS				0,80%				18,8x	40,7x	35,2x	3,30%	2,30%	2,10%	1,4x	11,4x	10,0x	1,30%	13 801
EQDOM	1 384,00	1,7		6,71%	-4,2	-	-	ns	nd	nd	0,00%	nd	0,00%	1,6x	nd	nd	0,20%	2 312
MAGHREBAIL	900,7	1,4		-4,49%	98	-	-	9,6x	nd	nd	5,60%	nd	0,00%	1,1x	nd	nd	0,10%	1 247
MAROC LEASING	378	2,8		5,00%	37,9	-	-	9,5x	nd	nd	3,90%	nd	0,00%	0,9x	nd	nd	0,10%	1 050
SALAFIN	584	3,1		10,19%	29,8	-	-	17,8x	nd	nd	5,60%	nd	0,00%	1,9x	nd	nd	0,20%	1 824
DIAC SALAF	26,3	1,1		-0,19%	-	-	-	ns	nd	nd	0,00%	nd	0,00%	0,0x	nd	nd	0,00%	28
CASH PLUS	299	24,6		-2,61%	-	9,7	11,2	ns	31,0x	26,8x	0,00%	3,00%	2,70%	0,0x	8,7x	7,6x	0,70%	7 341
Industries				2,73%				40,3x	29,5x	27,5x	2,00%	2,40%	2,40%	5,0x	5,4x	5,1x	66,30%	699 837
AGROALIMENTAIRE & BOISSONS				-0,54%				32,9x	28,7x	25,8x	3,40%	3,90%	4,30%	3,4x	3,4x	3,4x	4,10%	43 332
COSUMAR	208	94,5		2,21%	9	9,5	10,6	22,6x	22,0x	19,6x	4,90%	5,30%	5,80%	3,3x	3,4x	3,4x	1,90%	19 653
DARI COUSPATE	4 300,00	0,3		2,38%	146,3	-	-	28,7x	nd	nd	3,30%	nd	0,00%	3,5x	nd	nd	0,10%	1 283
LESIEUR CRISTAL	340,1	27,6		-5,53%	0,9	1,4	1,6	ns	ns	ns	0,80%	0,90%	1,30%	5,6x	5,5x	5,6x	0,90%	9 397
MUTANDIS SCA	250	9,2		0,00%	17,2	17,5	18	14,5x	14,3x	13,9x	4,20%	4,20%	4,20%	1,5x	1,4x	1,4x	0,20%	2 312
OULMES	1 185,00	2		0,25%	29,2	-	-	40,4x	nd	nd	1,90%	nd	0,00%	3,2x	nd	nd	0,20%	2 346
SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	2 221,00	2,8		-3,01%	76,1	-	-	30,1x	nd	nd	4,40%	nd	0,00%	4,3x	nd	nd	0,60%	6 285
UNIMER	165	11,4		3,13%	-2,5	-	-	ns	nd	nd	0,00%	nd	0,00%	1,9x	nd	nd	0,20%	1 883
CARTIER SAADA	32,7	5,3		-4,69%	-	-	-	ns	nd	nd	0,00%	nd	0,00%	0,0x	nd	nd	0,00%	172
CHIMIE				-2,71%				ns	nd	nd	0,00%	nd	0,00%	1,7x	nd	nd	0,10%	1 121
SNBP	467	2,4		-2,71%	-31,1	-	-	ns	nd	nd	0,00%	nd	0,00%	1,7x	nd	nd	0,10%	1 121
CONSTRUCTION, MATERIAUX & INFRASTRUCTURE				-2,87%				32,2x	29,7x	26,0x	2,70%	2,40%	2,80%	5,7x	6,6x	6,3x	16,10%	170 147
AFRIC INDUSTRIES SA	344	0,3		2,08%	34	-	-	9,9x	nd	nd	6,50%	nd	0,00%	2,0x	nd	nd	0,00%	100
ALUMINIUM DU MAROC	1 779,00	0,5		-1,06%	79	-	-	22,8x	nd	nd	5,60%	nd	0,00%	2,0x	nd	nd	0,10%	829
CIMENTS DU MAROC	1 745,00	14,4		-5,68%	64,8	75,6	83,7	28,6x	23,1x	20,8x	3,20%	4,00%	4,30%	8,0x	7,1x	6,7x	2,40%	25 191
COLORADO	85	16,1		-0,93%	2,8	3,8	4,6	30,5x	22,3x	18,4x	3,00%	3,50%	4,10%	4,2x	3,9x	3,6x	0,10%	1 370
JET CONTRACTORS	2 680,00	3		1,13%	43,9	70,5	93,6	60,4x	38,0x	28,6x	0,60%	1,00%	1,10%	6,9x	6,1x	5,3x	0,80%	8 119
LAFARGEHOLCIM MAROC	1 820,00	23,4		-1,09%	77,9	89,1	96,9	23,6x	20,4x	18,8x	3,80%	4,20%	4,50%	3,7x	3,5x	3,4x	4,00%	42 645
SONASID	2 140,00	3,9		-3,91%	36,2	65	80	61,6x	32,9x	26,8x	1,80%	2,30%	2,80%	4,6x	4,2x	4,0x	0,80%	8 346
TGCC S.A	885	34,7		-2,33%	16,5	25,8	27,7	54,9x	34,3x	31,9x	1,30%	1,70%	2,00%	16,3x	9,9x	9,2x	2,90%	30 687
SGTM SA	881	60		-3,72%	-	18,3	23,1	ns	48,2x	38,1x	0,00%	0,90%	1,20%	0,0x	16,4x	15,8x	5,00%	52 860
DISTRIBUTION ALIMENTAIRE				-3,07%				24,6x	22,8x	19,2x	2,40%	2,50%	2,60%	3,9x	4,7x	4,1x	1,20%	12 904
LABEL VIE	4 459,00	2,9		-3,07%	187,2	195,4	232,4	24,6x	22,8x	19,2x	2,40%	2,50%	2,60%	3,9x	4,7x	4,1x	1,20%	12 904



TABLEAU DE BORD (2/2)

DISTRIBUTION SPECIAUSEE			-0,26%				27,4x	53,1x	42,5x	2,20%	2,10%	2,60%	3,3x	3,1x	3,1x	1,20%	13 106
AUTO HALL	94,7	50,3	0,85%	1,6	1,8	2,2	58,3x	53,1x	42,5x	2,10%	2,10%	2,60%	3,1x	3,1x	3,1x	0,50%	4 763
AUTO NEIMA	4 326,00	1	0,00%	200,7	-	-	21,6x	nd	nd	2,80%	nd	0,00%	3,5x	nd	nd	0,40%	4 427
ENNAKL	51	30	-5,56%	5,1	-	-	10,5x	nd	nd	4,40%	nd	0,00%	1,7x	nd	nd	0,10%	1 530
FENIE BROSSETTE	391	1,4	2,46%	11,5	-	-	33,1x	nd	nd	0,00%	nd	0,00%	3,6x	nd	nd	0,10%	563
REALISATIONS MECANIKES	485	0,3	-2,41%	5,9	-	-	83,7x	nd	nd	0,00%	nd	0,00%	1,0x	nd	nd	0,00%	155
STOKVIS NORD AFRIQUE	94,3	17,7	0,32%	1,2	-	-	79,3x	nd	nd	0,00%	nd	0,00%	-14,7x	nd	nd	0,20%	1 669
ELECTRICITE			-0,94%				47,5x	45,9x	44,3x	1,70%	1,80%	1,80%	7,5x	7,2x	7,0x	4,70%	49 536
TAQA MOROCCO	2 100,00	23,6	-0,94%	44,6	45,8	47,4	47,5x	45,9x	44,3x	1,70%	1,80%	1,80%	7,5x	7,2x	7,0x	4,70%	49 536
GAZ			-3,10%				17,6x	18,8x	17,4x	7,40%	5,60%	5,70%	4,1x	4,6x	4,6x	2,70%	28 934
AFRIQUIA GAZ	4 150,00	3,4	2,72%	217,4	204	216,9	18,6x	20,3x	19,1x	4,30%	4,20%	4,30%	4,3x	4,3x	4,1x	1,40%	14 266
MAGHREB OXYGENE	408,9	0,8	-1,21%	15,3	-	-	27,1x	nd	nd	1,00%	nd	0,00%	1,1x	nd	nd	0,00%	332
TOTALENERGIES MARKETING MAROC	1 600,00	9	-8,31%	104,2	91,9	100,6	16,7x	17,4x	15,9x	10,30%	7,10%	7,10%	4,2x	4,9x	5,1x	1,40%	14 336
HOLDING			-5,47%				22,7x	20,8x	19,2x	2,90%	3,30%	3,40%	2,7x	2,4x	2,3x	0,60%	6 487
DELTA HOLDING	72,5	87,6	-5,84%	3,4	3,5	3,8	22,8x	20,8x	19,2x	2,90%	3,30%	3,40%	2,7x	2,4x	2,3x	0,60%	6 351
ZELLUDIA S.A	237,1	0,6	16,14%	11,5	-	-	17,7x	nd	nd	0,00%	nd	0,00%	1,7x	nd	nd	0,00%	136
HOTELS - TOURISME & LOISIRS			2,97%				29,0x	nd	nd	1,90%	nd	0,00%	3,4x	nd	nd	0,50%	5 459
RISMA	381	14,3	2,97%	12,8	-	-	29,0x	nd	nd	1,90%	nd	0,00%	3,4x	nd	nd	0,50%	5 459
INDUSTRIE AGRICOLE			4,61%				34,3x	33,3x	22,3x	1,70%	1,60%	1,80%	2,4x	2,4x	2,3x	0,60%	6 562
CMGP GROUP	386	17	4,61%	10,8	11,6	17,3	34,3x	33,3x	22,3x	1,70%	1,60%	1,80%	2,4x	2,4x	2,3x	0,60%	6 562
INDUSTRIE-SERVICES			0,47%				ns	nd	nd	0,00%	nd	0,00%	-1,6x	nd	nd	0,00%	505
DELATTRE LEVIER MAROC	40	1,8	0,00%	-	-	-	ns	nd	nd	0,00%	nd	0,00%	0,0x	nd	nd	0,00%	70
MED PAPER	26,4	4,8	-0,57%	1,7	-	-	16,0x	nd	nd	0,00%	nd	0,00%	3,8x	nd	nd	0,00%	126
STROC INDUSTRIE	247,5	1,2	1,00%	-10,1	-	-	ns	nd	nd	0,00%	nd	0,00%	-0,9x	nd	nd	0,00%	309
INDUSTRIE-TRANSPORT			-1,05%				53,0x	43,3x	40,1x	1,00%	1,10%	1,10%	20,1x	17,0x	13,7x	6,60%	70 089
CTM	895	1,2	-1,10%	57,5	-	-	15,7x	nd	nd	2,80%	nd	0,00%	3,1x	nd	nd	0,10%	1 097
SODEP-Marsa Maroc	940	73,4	-1,05%	17,3	21,7	23,4	55,0x	43,3x	40,1x	1,00%	1,10%	1,10%	22,1x	17,0x	13,7x	6,50%	68 992
LOGICIELS & SERVICES INFORMATIQUES			-0,69%				28,8x	32,3x	28,3x	2,50%	2,30%	2,50%	4,3x	3,8x	3,6x	0,80%	8 287
DISTY TECHNOLOGIES	336	1	-4,00%	19,4	-	-	18,0x	nd	nd	4,70%	nd	0,00%	2,0x	nd	nd	0,00%	335
DISWAY	889	1,9	1,02%	41,8	45,5	53,7	21,0x	19,6x	16,5x	4,50%	4,50%	5,10%	2,5x	2,4x	2,3x	0,20%	1 676
HPS	540	7,4	-2,88%	10,2	12,2	13,4	54,7x	44,4x	40,4x	1,30%	1,40%	1,50%	5,3x	4,9x	4,7x	0,40%	3 999
IB MAROC.COM	68,9	0,4	-0,91%	-	-	-	ns	nd	nd	0,00%	nd	0,00%	-0,3x	nd	nd	0,00%	29
INVOLYS	190	0,4	4,40%	-0,3	-	-	ns	nd	nd	0,00%	nd	0,00%	0,0x	nd	nd	0,00%	73
M2M GROUP	469,8	0,6	1,04%	31,4	-	-	14,8x	nd	nd	0,00%	nd	0,00%	2,1x	nd	nd	0,00%	304
MICRODATA	833	1,7	4,16%	40,4	-	-	19,8x	nd	nd	5,00%	nd	0,00%	7,2x	nd	nd	0,10%	1 399
S.M MONETIQUE	580	0,8	-0,85%	35,1	-	-	16,7x	nd	nd	0,00%	nd	0,00%	4,8x	nd	nd	0,00%	471
MINES			33,15%				ns	85,5x	49,6x	0,70%	0,60%	0,80%	6,7x	7,3x	6,7x	10,80%	114 125
MANAGEM	8 250,00	11,9	28,91%	52,3	83,2	161,8	ns	99,1x	51,0x	0,60%	0,50%	0,60%	7,1x	7,4x	6,7x	9,30%	97 884
MINIERE TOUSSIT	2 749,00	1,7	53,49%	-7,1	91,1	108	ns	30,2x	25,5x	0,00%	2,90%	3,30%	4,2x	5,3x	4,9x	0,40%	4 622
REBAB COMPANY	105	0,2	-1,22%	3,4	-	-	31,7x	nd	nd	0,00%	nd	0,00%	0,8x	nd	nd	0,00%	19
SMI	7 052,00	1,6	72,00%	113,7	117,6	120	36,1x	60,0x	58,8x	2,00%	1,10%	1,10%	4,8x	8,0x	7,6x	1,10%	11 601
OPERATEURS TELECOMS			-0,92%				53,2x	15,1x	18,3x	1,30%	4,80%	3,90%	6,4x	4,8x	4,6x	9,00%	94 942
ITISSALAT AL-MAGHRIB	108	879,1	-0,92%	2	7,2	5,9	53,2x	15,1x	18,3x	1,30%	4,80%	3,90%	6,4x	4,8x	4,6x	9,00%	94 942
PARTICIPATION ET PROMOTION IMMOBILIERES			-4,19%				57,8x	33,3x	26,3x	0,90%	1,40%	1,80%	1,8x	1,7x	1,7x	2,80%	29 138
ALLIANCES	520	22,1	-1,89%	13,8	21	28,1	38,4x	24,7x	18,5x	0,70%	1,00%	1,20%	3,2x	3,4x	3,4x	1,10%	11 481
DOUJA PROMADDOHA	33	402,6	-8,36%	0,8	0,8	0,8	47,7x	43,7x	40,4x	1,40%	2,30%	3,00%	1,6x	1,4x	1,4x	1,30%	13 280
RESIDENCES DAR SAADA	167	26,2	3,73%	-3,2	4,1	6,1	ns	41,1x	27,4x	0,00%	nd	0,00%	1,0x	1,1x	1,0x	0,40%	4 377
SANTE			0,00%				46,0x	34,7x	25,2x	1,10%	1,40%	1,80%	6,6x	19,7x	18,0x	3,50%	36 896
AKDITAL	1 220,00	14,2	3,39%	22,2	33,9	47,1	53,1x	35,9x	25,9x	0,80%	1,00%	1,40%	6,5x	nd	nd	1,60%	17 274
PROMOPHARM S.A.	1 454,00	1	-3,07%	55,2	-	-	27,2x	nd	nd	0,00%	nd	0,00%	3,1x	nd	nd	0,10%	1 454
SOTHEMA	1 795,00	7,6	-2,97%	43,8	55,7	77,9	42,3x	32,2x	23,0x	1,50%	1,90%	2,60%	7,9x	7,6x	6,9x	1,30%	13 654
VICENNE	440	10,3	-2,20%	-	11,4	14,5	ns	38,5x	30,3x	0,00%	1,10%	1,30%	0,0x	nd	nd	0,40%	4 514
SOCIETES DE PLACEMENT IMMOBILIER			3,14%				18,2x	15,2x	14,9x	5,10%	5,00%	5,00%	1,1x	1,0x	0,9x	0,60%	6 746
ARADEI CAPITAL	440	12,6	4,76%	23,7	29	29,5	17,7x	15,2x	14,9x	5,20%	5,00%	5,00%	1,0x	1,0x	0,9x	0,50%	5 530
BALIMA	225	1,7	-10,00%	8,2	-	-	30,5x	nd	nd	2,20%	nd	0,00%	3,4x	nd	nd	0,00%	392
IMMORENTE INVEST	91,5	9	-0,27%	5,2	-	-	17,5x	nd	nd	5,70%	nd	0,00%	1,0x	nd	nd	0,10%	824
PETROLE	127,8	11,9	0,00%	-	-	-	ns	nd	nd	0,00%	nd	0,00%	0,0x	nd	nd	0,10%	1 521
SAMIR	127,8	11,9	0,00%	-	-	-	ns	nd	nd	0,00%	nd	0,00%	0,0x	nd	nd	0,10%	1 521

Adresse : Tour BMCE, Rond-Point Hassan II, Casablanca - Maroc

Tél: 00 212 5 22 43 01 31 / 00 212 5 22 43 01 23 / 00 212 5 22 43 01 45



Siège : 63, Boulevard Moulay Youssef, Casablanca 20 000 - Maroc
Tél: 00 212 5 22 64 23 00 - Fax: 00 212 522 48 10 07 / 00 212 5 22 48 09 52
RC Casablanca n° 77 971

Autorisation n° 3/26 par l'agrément du Ministère des Finances
www.bmcecapitalbourse.com

Siège : Tour BMCE, Rondpoint Hassan II, Casablanca - Maroc
Bureaux : 63, Boulevard Moulay Youssef, Casablanca 20 000 - Maroc
Tél : 00 212 522 42 78 20 - Fax : 00 212 522 27 38 26
RC Casablanca n° 128905
www.bmcecapitalglobalresearch.com



Disclaimer

En recevant le présent document, le destinataire accepte de manière ferme et irréfutable d'être lié par les termes et limitations ci-après.

Le présent document a été préparé et diffusé par les entités et affiliées du Bank Of Africa- BMCE Group parmi lesquelles, l'ensemble des entités du Groupe BMCE Capital S.A., (ci-après désignées conjointement, « **Bank Of Africa- BMCE Group** »).

Le présent document ne constitue pas une offre de contrat, une sollicitation, un conseil ou une recommandation de la part de Bank Of Africa- BMCE Group, en vue de l'achat ou de la vente du ou des produits qui y sont décrits. Les informations contenues dans le présent document sont communiquées à titre purement indicatif et n'ont aucune valeur contractuelle. Elles sont sujettes à des modifications à tout moment et sans préavis, notamment en fonction des fluctuations de marché.

Avant tout investissement dans le produit objet des présentes, le destinataire doit procéder, sans se fonder exclusivement sur les informations qui lui ont été fournies, à sa propre analyse des avantages et des risques du produit du point de vue juridique, fiscal et comptable, en consultant s'il le juge nécessaire, ses propres conseils en la matière ou tous autres professionnels compétents. Les investisseurs ne doivent pas accorder une confiance excessive à l'égard des informations historiques ; les performances passées ne présagent pas des performances futures. Sous réserve du respect des obligations que la loi met à la charge des entités de Bank Of Africa- BMCE Group, le destinataire et / ou les destinataires du présent document, déclarent expressément et irrévocablement que les entités de Bank Of Africa- BMCE Group, ne pourront nullement être tenues responsables des conséquences financières ou de tous autres préjudices directs ou indirects de quelque nature que ce soit résultant de l'investissement dans ledit produit ou de l'utilisation quelconque qui sera faite du document. Les entités de Bank Of Africa- BMCE Group attirent l'attention du destinataire sur le fait que la valeur de marché des produits peut fluctuer significativement en raison de la volatilité des paramètres de marché et de la valeur des références sous-jacentes. Elle peut, le cas échéant, (i) être nulle et conduire dans cette situation à la perte totale du montant initialement investi, (ii) voire négative (ce qui signifie qu'elle consiste en un montant dû par vous) et conduire à un risque de perte illimitée. La valeur de remboursement du produit peut être inférieure au montant de l'investissement initial. Dans certaines situations, les investisseurs peuvent perdre jusqu'à la totalité de leur investissement.

Bien que les informations fournies aient été obtenues de sources publiques ou non publiques pouvant être considérées comme fiables, et bien que toutes les précautions raisonnables aient été prises pour préparer ce document, Bank Of Africa- BMCE Group 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, y compris en cas de négligence ou d'imprudence. Les éléments des présents documents relatifs aux données de marché sont fournis sur les bases de données constatées à un moment précis et qui sont susceptibles de varier. Les chiffres relatifs aux performances et simulations de performances passées ont trait à des périodes antérieures et ne constituent pas un indicateur fiable des résultats futurs.

Le présent document a été préparé à l'intention de son ou de ses destinataires. Il est destiné à leur seul usage interne. Ce document s'adresse à des investisseurs avertis aux risques liés aux marchés financiers. Si un particulier venait à être en possession du présent document, il ne devra pas fonder son éventuelle décision d'investissement uniquement sur la base dudit document et devra consulter ses propres conseillers.

Le produit objet des présentes, peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou dans certains pays en vertu des réglementations spécifiques et / ou nationales applicables à ces personnes ou dans ces pays. Il vous appartient donc de vous assurer que vous êtes autorisé à investir dans ce produit. En investissant dans ce produit, vous déclarez à Bank Of Africa- BMCE Group, que vous êtes dûment autorisé, par votre statut juridique et / ou vos règlements internes, à cette fin et ce, tout au long de la subsistance de votre relation avec l'une quelconque des entités de Bank Of Africa- BMCE Group.

Le présent document en ce compris l'ensemble des informations, explications, données, marques, logos, raisons sociales et noms de domaine, etc. sont la propriété exclusive de, ou ont été valablement acquis par, Bank Of Africa- BMCE Group. Il est totalement interdit de copier, modifier, reproduire, republier, distribuer, afficher ou transmettre ce contenu au profit d'une personne de droit privé et/ou de droit public, pour des objectifs lucratifs ou non-lucratifs; et ce indépendamment du support ou du moyen de communication et sans prendre en compte la bonne ou mauvaise foi de la personne réalisant l'une des actions susmentionnées. Ce contenu est pour usage individuel et strictement personnel. Il ne peut servir à une exploitation à objet ou à fin commerciale. Ces interdictions ne peuvent connaître aucune exception, sauf quand les personnes dûment considérées propriétaires des droits de propriété intellectuelle de ce contenu y conviennent.

Toute violation de ces règles fait encourir à la personne qui l'a réalisée les sanctions pénales prévues à ce sujet et les poursuites judiciaires nécessaires au rétablissement des droits des auteurs et au dédommagement de ceux-ci. Tout litige concernant les présentes règles relèvera de la compétence des Tribunaux de Casablanca. »