

Élaboré par l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux (AMMC), le présent rapport est un document préliminaire au rapport annuel 2024 de l'Autorité. Il s'agit d'un support qui fournit les statistiques annuelles en lien avec le marché des capitaux.

Ce 4^e numéro du rapport « Le marché des capitaux en chiffres » revient sur les indicateurs clés du marché au titre de l'année 2024 et présente un éventail diversifié de données regroupées sous plusieurs indicateurs statistiques désagrégés. Certaines de ces données sont exclusivement produites par l'AMMC.

Les indicateurs statistiques figurant dans ce rapport portent notamment sur les levées de capitaux, le marché boursier, la gestion d'actifs, les investisseurs et la conservation des titres, et sont accompagnés d'un riche ensemble de tableaux et de graphiques.

SOMMAIRE

SYNTHÈSE	6
CHIFFRES CLÉS 2024	8
FAITS MARQUANTS	10
INDICATEURS CLÉS DU MARCHÉ DES CAPITAUX	11
LES LEVÉES DE CAPITAUX	12
Montants des levées par type d'instrument	12
Évolution des levées par type d'instrument	12
Levées en titres de créance par secteur d'activité	12
Levées en titres de capital en 2024	13
Émissions obligataires par Appel public à l'épargne en 2024	13
Émission de titres de créances négociables en 2024	14
LE MARCHÉ BOURSIER	15
Indicateurs clés	15
Indices boursiers	15
Capitalisation boursière	16
Volume des transactions	16
Programmes de rachat	17
LA GESTION D'ACTIFS	19
Répartition de l'actif net des OPCVM	19
Évolution annuelle de l'actif net et de la structure par type d'OPCVM	19
Évolution annuelle de l'actif net par type d'OPC	20
Souscriptions nettes des OPCVM	20
Répartition de l'actif total des OPCVM par catégorie d'investissement	21
Poids des OPCVM dans l'économie marocaine	21
LE PRÊT/EMPRUNT DE TITRES	22
Évolution du volume et de l'encours des opérations de prêt/emprunt	22
Part du volume traité par catégorie de clients en 2024 (prêt)	22
Part du volume traité par catégorie de clients en 2024 (emprunt)	22
Part du volume traité par catégorie de titres en 2024	23
Durée moyenne en semaine par catégorie de titres en 2024	23
LES INVESTISSEURS	24
Structure des comptes titres	24
Structure de la clientèle des sociétés de bourse	24
Typologie des investisseurs en actions cotées sur le marché central de la Bourse de Casablanca	24
Les investisseurs étrangers à la Bourse de Casablanca	26
Typologie des investisseurs en OPCVM	27
LA CONSERVATION DES TITRES	28
Typologie des instruments conservés	28
Encours des instruments conservés	28
Flux dénoués	29
Opérations sur titres	29

— SYNTHÈSE

Les principaux indicateurs du marché des capitaux ont affiché à fin 2024 une progression notable dans une conjoncture économique caractérisée par la poursuite de la bonne performance des activités non agricoles et par la baisse des pressions inflationnistes.

L'indice principal de la Bourse de Casablanca a enregistré une performance notable avec une hausse annuelle de +22,2 %. Les autres indices, notamment le MASI 20 et le FTSE CSE Morocco 15, ont également progressé de manière significative, avec des performances annuelles respectives de +20,5 % et +21,8 %.

Par ailleurs, la capitalisation boursière a atteint 752,4 milliards de dirhams à la fin de l'année 2024, contre 626,1 milliards de dirhams à la même date en 2023. Cela correspond à une augmentation annuelle de plus de 126 milliards de dirhams.

La part de la capitalisation boursière détenue par les étrangers et les MRE avoisine 24%, principalement constituée de participations stratégiques (91%).

Le volume total des échanges a également connu une forte progression, augmentant de +52,3 % pour atteindre 99 milliards de dirhams. Le marché central, en particulier, a vu son volume croître de +82,5 % par rapport à l'année précédente, représentant près de 62 % du volume transactionnel global. Cette dynamique a eu un impact favorable sur l'indicateur de liquidité, qui s'est établi à 12,5 % en décembre 2024, contre 8,9 % un an auparavant.

L'activité sur le compartiment central de la Bourse de Casablanca confirme la structure de marché portée par les personnes morales domestiques. Les Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM) et les personnes morales marocaines se partagent, à parts égales, 64 % du volume total des transactions. Les personnes physiques marocaines ont vu leur part progresser, atteignant 25 %, soit une hausse de 11 points de pourcentage en glissement annuel. Quant aux investisseurs étrangers, leur contribution s'est réduite, ne représentant plus que 5 % du volume transigé, en baisse de 5 points de pourcentage par rapport à l'année 2023.

De son côté, l'industrie de la gestion collective a poursuivi sa dynamique, en affichant une progression significative de ses principaux indicateurs. L'actif net des Organismes de Placement Collectif (OPC) a atteint 783 milliards de dirhams, enregistrant une hausse de +17,6 % par rapport à l'exercice précédent. Le nombre total de fonds s'est élevé à 680 à fin décembre 2024, dont 589 OPCVM, 55 Organismes de Placement Collectif Immobilier (OPCI), 20 Fonds de Placement Collectif en Titrisation (FPCT) et 16 Organismes de Placement Collectif en Capital (OPCC).

L'ensemble des catégories d'OPC a bénéficié de cette embellie. Les OPCI ont poursuivi leur forte ascension en 2024, avec un actif net s'établissant à 109 milliards de dirhams, ce qui représente une croissance annuelle de +27,9 %. Les FPCT ont également affiché une performance significative, gérant un peu plus de 17 milliards de dirhams, suivis par les OPCC dont l'actif net a progressé de +24,0 % pour se situer à 3 milliards de dirhams. Quant aux OPCVM, ils ont enregistré une augmentation de leur actif net de +16,7 %, atteignant un total de 653 milliards de dirhams. Sur les dix dernières années, le taux de croissance annualisé de l'actif net des OPCVM s'élève à +8,1 %.

Concernant les parts et actions OPCVM, l'actif net est détenu majoritairement par les entreprises financières à l'instar des années antérieures. Ces dernières détiennent en effet 71,5% de l'actif net total, essentiellement investi dans les OPCVM obligataires.

Par type de fonds, l'encours des « OPCVM actions » a progressé de +24,0 % pour atteindre 54 milliards et l'encours des « OPCVM diversifiés » s'est hissé également de +25,9 %, profitant d'un contexte de performances positives sur le marché actions. L'encours des fonds obligataires de type « Moyen Long Terme » s'est hissé de +19,8 %, tiré par une collecte nette de 31,8 milliards de dirhams. Les fonds monétaires et contractuels ont vu également leur encours s'inscrire en hausse pour atteindre respectivement 98 milliards et 13 milliards de dirhams. Seuls les fonds obligataires de type « Obligations Court Terme » ont vu leur encours reculer de -8,1%, suite à une décollecte nette de 10 milliards de dirhams.

À l'image des années précédentes, la répartition de l'actif total des OPCVM révèle une prépondérance des valeurs non cotées, lesquelles représentent près de 79% de l'actif total investi, suivies par les valeurs cotées et les autres éléments d'actif qui constituent respectivement 11,5% et 9,7% dudit actif.

En matière de dette privée, les levées de capitaux ont atteint près de 101 milliards de dirhams en 2024, contre 87 milliards enregistrées en 2023, soit une progression de +16,8 %. Quant aux titres de capital, le montant total levé s'établit à 6,3 milliards de dirhams, dont 1,1 milliard lié à l'introduction en Bourse de la société CMGP GROUP.

Les levées de dette ont principalement bénéficié au secteur financier à hauteur de 73%, suivi par le secteur des mines avec une part de 18 %. Dans ce contexte, l'encours des obligations s'est établi à 182 milliards de dirhams à fin 2024, représentant une hausse de +3,7 % par rapport à fin 2023. De même, l'encours des titres de créances négociables a progressé, atteignant 96 milliards de dirhams contre 81 milliards à la fin de l'année 2023.

Pour ce qui est du volume des opérations de prêt de titres, il a atteint 347 milliards de dirhams, en hausse de près de +10,3% par rapport à 2023. À fin décembre 2024, l'encours des opérations de prêt de titres s'est établi à 36 milliards de dirhams. Les principaux emprunteurs sont les banques (42,1%) et les OPCVM (24,7%), et les principaux prêteurs, les OPCVM avec 84,4% du volume traité.

S'agissant des investisseurs, le nombre des compte-titres s'est élevé à 230 604 comptes, principalement détenus par les personnes physiques résidentes (87%). Par ailleurs, le nombre de clients des sociétés de bourse actifs sur le marché boursier a connu une progression significative de +26 %, atteignant 14 564 clients à la fin de l'année 2024, dont 11 931 sont des personnes physiques marocaines.

Au niveau de la conservation des titres, l'encours global des avoirs conservés par le dépositaire central Maroclear s'est situé à 2 533 milliards de dirhams à fin 2024 pour un total de 1 695 titres conservés. L'activité opérationnelle dégage une moyenne quotidienne des flux dénoués de 87 milliards de dirhams et de 1 647 opérations sur titres réalisées à fin 2024, dont 1 049 paiements d'intérêts et 412 remboursements de titres d'emprunts.

— CHIFFRES CLÉS 2024



LEVÉES DE FONDS



Introductions en bourse

1|1,1

Nombre | Montant en milliards de dirhams



Augmentations de capital

6|5,2

Nombre | Montant en milliards de dirhams



Émissions obligataires

23,7 milliards de dirhams



Émissions de TCN

77,5 milliards de dirhams



MARCHÉS

752,4 milliards de dirhams

Capitalisation boursière

24,1 %

Part de la capitalisation détenue par les étrangers et les MRE

49,0 %

Ratio Capitalisation boursière / PIB 2024

+22,2 %

MASI



GESTION COLLECTIVE

347,5 milliards de dirhams

Volume prêt de titres

277,3 milliards de dirhams

Encours dette privée

99,1 milliards de dirhams

Volume global en Bourse

653,2 milliards de dirhams

Actif net des OPCVM

51,0 %

Ratio actif net des OPC/PIB 2024

3,1 milliards de dirhams

Actif net des OPCC

17,4 milliards de dirhams

Total Actif sous gestion des FPCT

109,3 milliards de dirhams

Actif net des OPCI



ACTEURS

77

Sociétés cotées

589

OPCVM

55

OPCI

20

FPCT

16

OPCC

16

Sociétés de bourse

24

Teneurs de comptes-titres

48

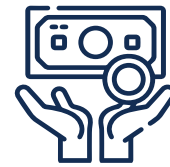
Sociétés de gestion

24

Conseillers en investissements financiers

230 604

Comptes-titres



INVESTISSEURS

215 273

Résidents

15 331

Non-résidents

25 888

Nombre de porteurs de parts ou d'actions OPCVM

24 328

Résidents

1 560

Non-résidents

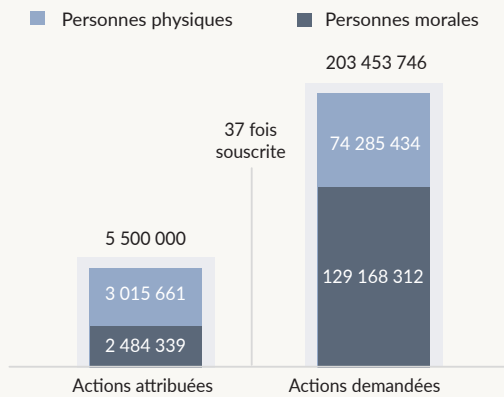
FAITS MARQUANTS

Introduction en Bourse de la société CMGP Group

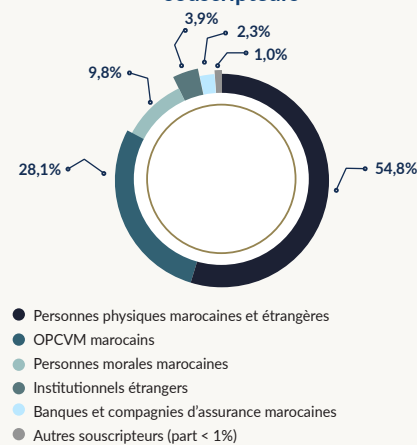
En décembre 2024, CMGP Group a été introduite en Bourse. L'opération, d'un montant global de 1,1 milliard de dirhams, a été effectuée à travers une augmentation de capital social par émission de 1 500 000 nouvelles actions, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires et cession de 4 000 000 actions.

Le montant global souscrit à l'issue de cette opération s'est élevé à plus de 40,7 milliards de dirhams avec un taux de satisfaction global de près de 2,70%.

Répartition du nombre des actions demandées et attribuées par catégorie de souscripteurs



Parts des actions attribuées par catégorie de souscripteurs



Offre de Vente au Public

L'année 2024 a été marquée par la réalisation d'une Offre de Vente au Public des titres de Crédit du Maroc détenus par Holmarcom Finance Company pour un montant global de 1 milliard de dirhams.

Les caractéristiques de cette opération sont comme suit :

Nature de l'offre	Émetteur	Nombre de titres visés par l'offre	En % du capital	Montant visé (en dirhams)	Nombre d'actions demandées	Montant souscrit (en dirhams)	Nombre de souscripteurs	Nombre de fois souscrit	Taux de satisfaction
Offre de Vente au Public	CRÉDIT DU MAROC	1 229 577	11,30%	1 032 640 350	21 297 989	18 064 716 290	13 080	17,32	5,77 %

Offres publiques

L'année 2024 a été marquée par la réalisation de deux opérations d'offres publiques pour un montant global de 1,3 milliards de dirhams.

Les caractéristiques de ces opérations sont comme suit :

Nature de l'offre	Émetteur	Nombre de titres visés par l'offre	En % du capital	Montant visé (en dirhams)	Nombre de titres présentés	En % du capital	Montant réalisé (en dirhams)	Nombre d'apporteurs de titres	Taux de participation
Offre Publique d'Achat Obligatoire*	SANLAM MAROC	1 575 607	38,27%	2 079 801 240	982 198	23,86%	1 296 501 360	233	62,34 %
Offre Publique de Retrait Obligatoire	TIMAR	12 486	4,15%	8 240 760	5 361	1,78%	3 538 260	33	42,94 %

(*) L'opération a été visée par l'AMMC en date du 20/12/2023 avec une date de règlement livraison au 26/01/2024.

Radiation des titres de TIMAR de la Bourse de Casablanca

La Bourse de Casablanca a procédé, le 10 juin 2024, à la radiation des titres de capital de « TIMAR ». Cette radiation est intervenue à la demande de l'émetteur. Elle a été précédée d'une Offre Publique de Retrait (OPR) obligatoire initiée par l'actionnaire majoritaire. L'OPR donne la possibilité aux actionnaires minoritaires de sortir du capital de la société avant la radiation de ses titres de la cote.

— INDICATEURS CLÉS DU MARCHÉ DES CAPITAUX

	2024
MARCHÉ BOURSIER	
Nombre de sociétés cotées	77
Capitalisation boursière (en milliards de dirhams)	752,4
Ratio Capitalisation boursière/PIB * (en %)	49,0
Part de la capitalisation détenue par les étrangers et les MRE (en %)	24,1
MASI (variation annuelle en %)	22,2
Volume global (en milliards de dirhams)	99,1
Nombre de transactions (Marchés central et de blocs)	659 974
Nombre d'ordres (Marché central actions)	1 358 628
Ratio de liquidité du marché boursier (en %)	12,5
PRÊT DE TITRES	
Volume des opérations de prêt de titres (en milliards de dirhams)	347,5
OPÉRATIONS FINANCIÈRES RÉALISÉES **	
Introduction en bourse (Nombre Montant en milliards de dirhams)	1 1,1
Offre publique d'achat (Nombre Montant en milliards de dirhams)	1 1,3
Offre de vente au public (Nombre Montant en milliards de dirhams)	1 1,0
Offre publique de retrait (Nombre Montant en millions de dirhams)	1 3,5
Augmentations de capital (Nombre Montant en milliards de dirhams)	8*** 5,2
Émissions obligataires (Nombre Montant émis en milliards de dirhams)	28 23,7
Émissions de TCN (Nombre Montant émis en milliards de dirhams)	353 77,5
Programmes de rachat (Nombre des programmes en cours Montant autorisé en milliards de dirhams)	2 4,0
GESTION COLLECTIVE	
Actif net des OPCVM (en milliards de dirhams)	653,2
Actif net des OPCC (en milliards de dirhams)	3,1
Total Actif sous gestion des FPCT (en milliards de dirhams)	17,4
Actif net des OPCI (en milliards de dirhams)	109,3
Ratio "Actif net des OPC/PIB* (en %)	51,0
Nombre OPCVM	589
Nombre OPCC	16
Nombre FPCT (Fonds Compartiments)	20 26
Nombre OPCI (juridiquement constitués)	55
INTERVENANTS	
Sociétés de bourse	16
Teneurs de comptes-titres	24
Sociétés de gestion	48
Conseillers en investissements financiers	24
INVESTISSEURS	
Nombre de comptes-titres	230 604
- Résidents	215 273
- Non-résidents	15 331
Nombre de porteurs de parts ou d'actions OPCVM	25 888
- Résidents	24 328
- Non-résidents	1 560

(*) Source : Haut-Commissariat au Plan - PIB en valeur de 1 535,36 milliards de dirhams en 2024.

(**) Les chiffres (nombre et montant) correspondent aux opérations effectivement réalisées et non pas visées.

(***) Dont deux augmentations par incorporation des réserves (une avec attribution gratuite d'actions et l'autre avec élévation de la valeur nominale).

LES LEVÉES DE CAPITAUX

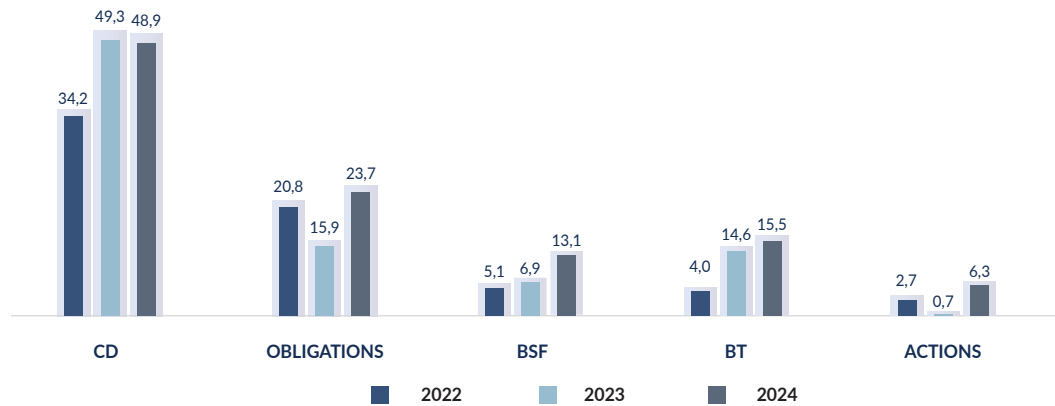
Montants des levées par type d'instrument

Type de levée	Montants (en millions de dirhams)		Variation	
	2023	2024	En millions de dirhams	en %
Titres de capital	656	6 267	5 611	NS
par Appel Public à l'Épargne (*)	656	6 267	5 611	NS
par Placement Privé (*)	-	-	-	-
Obligations	15 890	23 680	7 790	49,0 %
par Appel Public à l'Épargne	11 100	11 900	800	7,2 %
par Placement Privé	4 790	11 780	6 990	145,9 %
Titres de créances négociables	70 792	77 547	6 755	9,5 %
Certificats de dépôt	49 263	48 948	-315	-0,6 %
Bons des Sociétés de Financement	6 920	13 099	6 179	89,3 %
Billets de trésorerie	14 609	15 500	891	6,1 %
TOTAL	87 338	107 494	20 156	23,1 %

(*) Incluant les cessions d'actions dans le cadre d'introductions en bourse
 NS : Non significatif (> 500%)

Source : Maroclear, Émetteurs, calculs AMMC

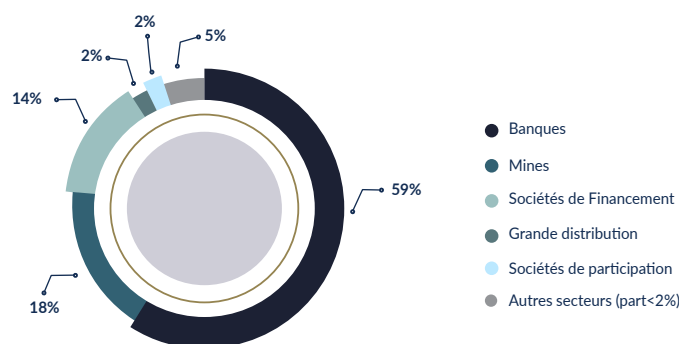
Évolution des levées par type d'instrument (en milliards de dirhams)



Source : Maroclear, Émetteurs, Calculs AMMC

CD : Certificats de dépôt
 BSF : Bons des sociétés de financement
 BT : Billets de trésorerie

Levées en titres de créance par secteur d'activité



Source : Maroclear, Émetteurs, Calculs AMMC

Levées en titres de capital en 2024

Type d'opération	Émetteur	Date d'opération	Description de l'opération	Montant levé (en dirhams)
Introduction en Bourse	CMGP GROUP	16/12/2024	Introduction en bourse par augmentation du capital social réservée au public par émission de 1 500 000 nouvelles actions pour un montant de 300 millions de dirhams, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires et cession de 4 000 000 actions pour un montant de 800 millions de dirhams.	1 100 000 000
	MANAGEM	17/04/2024	Augmentation de capital par émission de 1 873 368 nouvelles actions ordinaires (935 868 actions avec droit préférentiel de souscription et 937 500 sans droit préférentiel de souscription).	2 997 388 800
Augmentations de capital	ARADEI CAPITAL	21/06/2024	Augmentation du capital social par émission de 520 833 nouvelles actions, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires.	249 999 840
	AKDITAL	17/07/2024	Augmentation du capital social par émission de 1 492 537 nouvelles actions, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires.	999 999 790
	CIH BANK	02/09/2024	Augmentation de capital par émission de 977 499 nouvelles actions ordinaires, réservée aux actionnaires et aux détenteurs de droits préférentiels de souscription de CIH Bank.	349 944 642
	STOKVIS NORD AFRIQUE	18/10/2024	Augmentation du capital social par émission de 8 500 000 nouvelles actions, réservée à Sana Stok avec suppression des droits préférentiels de souscription et sans prime d'émission.	170 000 000
	ARADEI CAPITAL	24/10/2024	Augmentation du capital social par émission de 833 333 nouvelles actions avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires.	399 999 840

Source : AMMC, Bourse de Casablanca

Émissions obligataires par Appel public à l'épargne en 2024 *

Émetteur	Date du visa	Date d'émission	Description	Montant levé (en millions de dirhams)
BANK OF AFRICA	12/06/2024	24/06/2024	Émission d'obligations subordonnées perpétuelles avec mécanisme d'absorption de pertes et d'annulation de paiement des coupons, structurée en deux tranches, une tranche à taux révisable chaque 5 ans et l'autre tranche révisable annuellement.	1 000
ATTIJARIWAFI BANK	14/06/2024	28/06/2024	Émission d'obligations subordonnées, de maturité 7 ans, structurée en deux tranches à taux fixe et révisable annuellement.	1 000
BMCI	05/09/2024	24/09/2024	Émission d'obligations subordonnées, de maturité 10 ans, structurée en quatre tranches, deux tranches à taux fixe et les deux autres tranches à taux révisables annuellement.	1 500
CRÉDIT DU MAROC	20/11/2024	06/12/2024	Émission d'obligations subordonnées perpétuelles avec mécanisme d'absorption de pertes et d'annulation de paiement des coupons, structurée en deux tranches, une tranche à taux révisable chaque 10 ans et l'autre tranche révisable annuellement.	500
OCP	03/12/2024	16/12/2024	Émission d'obligations ordinaires, de maturité 10 ans, 15 ans, 20 ans et 30 ans, structurée en cinq tranches, quatre tranches à taux fixe et une tranche à taux révisable annuellement.	5 000
WAFASALAF	13/12/2024	26/12/2024	Émission d'obligations subordonnées, de maturité 7 ans, structurée en deux tranches, à taux fixe et révisable annuellement.	200
ATTIJARIWAFI BANK	13/12/2024	26/12/2024	Émission d'obligations subordonnées, de maturité 7 ans, structurée en deux tranches à taux fixe et révisable annuellement.	1 500
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	18/12/2024	30/12/2024	Émission d'obligations subordonnées perpétuelles avec mécanisme d'absorption de pertes et d'annulation de paiement des coupons, structurée en deux tranches, une tranche à taux révisable annuellement et l'autre tranche révisable chaque 5 ans.	1 200

Source: AMMC, Maroclear

(*) L'AMMC a donné son accord pour 20 émissions obligataires par placement privé pour un montant global de 11,8 milliards de dirhams.

Émission de titres de créances négociables en 2024

Type d'instrument	Émetteur	Montant levé (en millions de dirhams)
Billets de trésorerie	JET CONTRACTORS	180
	LABEL VIE S.A.	1 170
	MANAGEM	1 000
	OCP	12 650
	TGCC SA	500
Certificats de dépôt	ATTIJARIWAFABANK	4 380
	BANK OF AFRICA	7 110
	BMCI	8 884
	CDG CAPITAL	3 500
	CFG BANK	10 397
	CIH BANK	264
	CRÉDIT AGRICOLE DU MAROC	4 055
	CRÉDIT DU MAROC	5 558
	SGMB	4 800
Bons de sociétés de financement	EQDOM	2 434
	MAGHREBAIL	1 755
	RCI FINANCE MAROC	700
	SALAFIN	820
	SOFAF	3 260
	SOGLEASE	1 110
	WAFABAIL	100
	WAFASALAF	2 920

Source : Maroclear

Les Titres de Créances Négociables

Les Billets de Trésorerie ne peuvent être émis que par les personnes morales de droit marocain, autres que les banques, les sociétés de financement, et les fonds de placements collectifs en titrisation.

- Souscripteurs : toute personne physique ou morale
- Montant unitaire : 100 000 dirhams
- Durée : 10 jours au moins à 1 an au plus
- Taux : librement déterminé mais fixe

Certificats de dépôt : émis exclusivement par les banques.

- Souscripteurs : toute personne physique ou morale
- Montant unitaire : 100 000 dirhams
- Durée : de 10 jours au moins à 7 ans au plus

Bons des sociétés de financement : émis par les sociétés de financement.

- Souscripteurs : toute personne physique ou morale
- Montant unitaire : 100 000 dirhams
- Durée : de 2 ans au moins à 7 ans au plus

LE MARCHÉ BOURSIER

Indicateurs clés

Année	2020	2021	2022	2023	2024
MASI	11 287,38	13 358,32	10 720,25	12 092,88	14 773,19
Performance MASI	-7,27%	18,35%	-19,75%	12,80%	22,16%
Capitalisation boursière (en milliards de dirhams)	585,0	690,7	561,1	626,1	752,4
PIB * (en milliards de dirhams)	1 152,48	1 276,56	1 330,56	1 463,36	1 535,36***
Capitalisation boursière / PIB	50,76%	54,11%	42,17%	42,78%	49,01%
Flottant en %	25,48%	25,12%	25,16%	25,96%	27,49%
Nombre de sociétés cotées - Actions	76	76	76	77	77
Dividendes distribuées (en millions de dirhams)	17 267	19 326	20 922	18 639	21 896
Taille des introductions (en millions de dirhams) - Actions	600	600	1 372	600	1 100
Nombre d'obligations cotées	36	35	31	26	22
Taille des émissions obligataires (en millions de dirhams)	-	20	-	-	-
Volume global moyen journalier (en millions de dirhams)	223	300	227	261	403
Volume moyen MC (***) journalier (en millions de dirhams)	132	164	128	134	248
Nombre moyen de transactions MC (**)	800	1 057	1 063	1 272	2 682

(*) Chiffres révisés par le HCP.

(**) MC : Marché Central

(***) PIB provisoire selon la note d'information sur la situation économique nationale du Haut-Commissariat au Plan, publiée le 31 mars 2025.

Source : Bourse de Casablanca, calculs AMMC

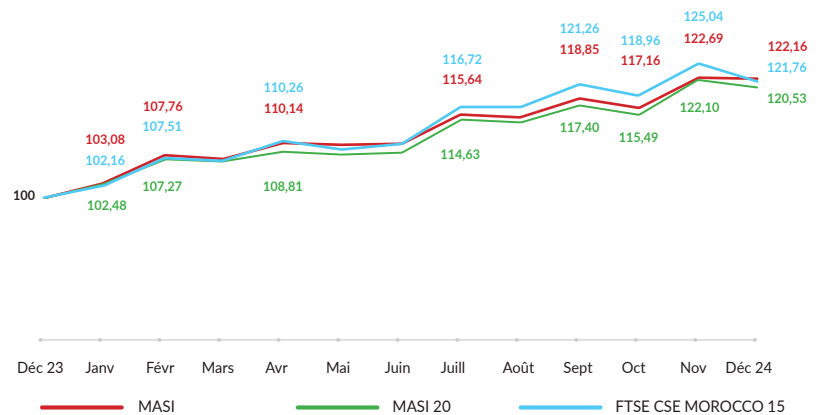
Indices boursiers

Performance des indices

Indice	Déc. 2023	Déc. 2024	Variation
MASI	12 092,88	14 773,19	22,16%
MASI 20	989,84	1 193,02	20,53%
FTSE 15	11 232,23	13 675,86	21,76%

Source : Bourse de Casablanca

Evolution mensuelle (Base 100 = fin déc. 2023)

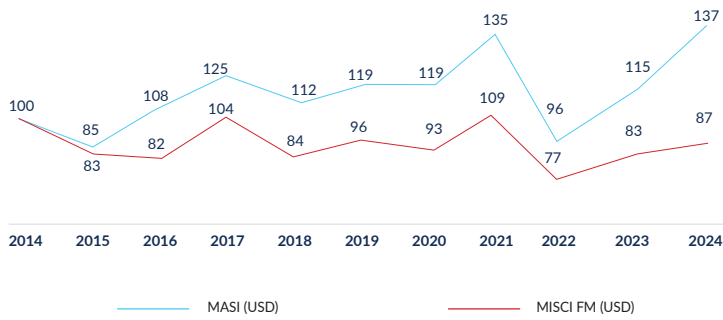


Source : Bourse de Casablanca, calculs AMMC

Indice MASI 20

Comme prévu par les règles de gestion de l'indice MASI 20, la révision annuelle de la composition de ce dernier a été opérée en novembre 2024. La nouvelle composition de l'indice MASI 20 est comme suit : AKDITAL, ALLIANCES, ATTIJARIWAFABANK, BANK OF AFRICA, BCP, CFG BANK, CIH, CEMENTS DU MAROC, COSUMAR, DOUJA PROM ADDOHA, HPS, ITISSALAT AL-MAGHRIB, LABEL VIE, LafargeHolcim Maroc, MANAGEM, MUTANDIS SCA, RÉSIDENCES DAR SAADA, SODEP-Marsa Maroc, TAQA MOROCCO, TGCC S.A.

Évolution des indices MASI USD et MSCI FM USD (Base 100 = 2014)



Source : Bourse de Casablanca, MSCI, calculs AMMC

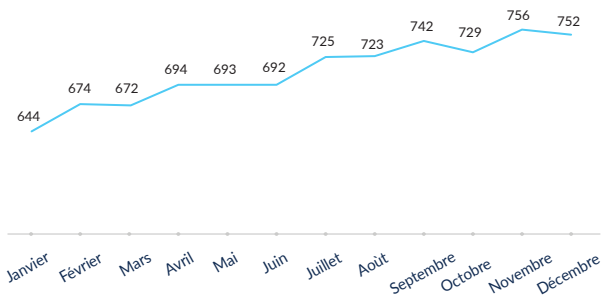
Indice MSCI FM

L'indice « MSCI Frontier Markets » a été lancé le 18 décembre 2007 et assure la représentation des grandes et moyennes capitalisations dans des pays dits « Frontier Markets (FM) ». À fin 2024, l'indice couvre 28 pays et se compose de 216 entreprises, couvrant environ 85% de la capitalisation boursière ajustée au flottant dans chaque pays. Les pays des marchés frontières « FM » se constituent du : Bahreïn, Bangladesh, Burkina Faso, Bénin, Croatie, Estonie, Guinée-Bissau, Islande, Côte d'Ivoire, Jordanie, Kenya, Lituanie, Lettonie, Kazakhstan, Maurice, Mali, Maroc, Niger, Oman, Pakistan, Roumanie, Serbie, Sénégal, Slovénie, Sri Lanka, Togo, Tunisie et Vietnam.

Source : www.msci.com

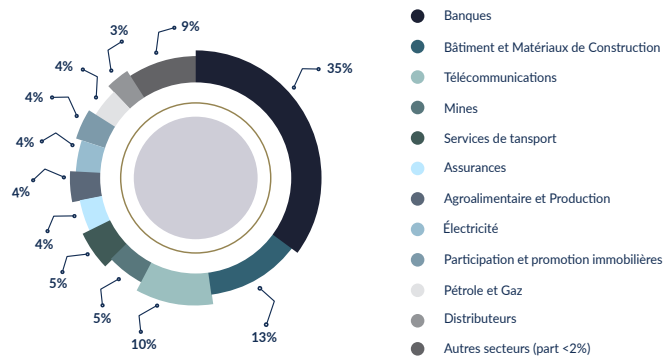
Capitalisation boursière

Évolution mensuelle de la capitalisation en 2024 (en milliards de dirhams)



Source : Bourse de Casablanca

Répartition de la capitalisation boursière par secteur d'activité à fin 2024



Volume des transactions

Ventilation des volumes des transactions par catégorie (en millions de dirhams)

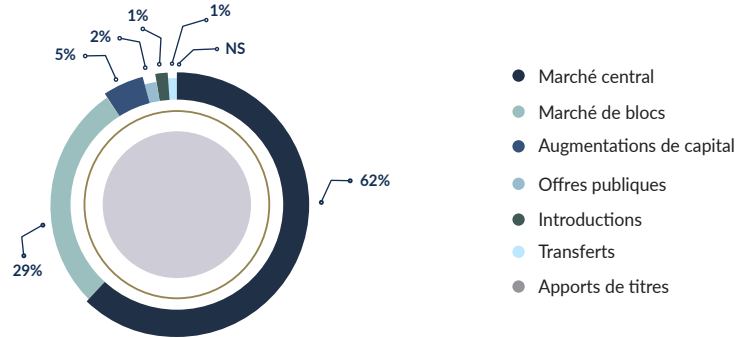
	2023	2024	Variation
Volume actions			
1 Marché central	33 371,9	60 765,5	82%
2 Marché de blocs	20 092,1	28 711,1	43%
Total A = (1+2)	53 464,0	89 476,6	67%
3 Introductions	600,0	1 100,0	83%
4 Apports de titres	10 321,7	39,3	-100%
5 Offres publiques	2,5	2 332,7 (*)	NS
6 Transferts	430,0	634,6	48%
7 Augmentations de capital	55,5	5 167,3	NS
Total B = (3+4+5+6+7)	11 409,6	9 273,9	-19%
I Total volume actions (A+B)	64 873,6	98 750,5	52%

	2023	2024	Variation
Volume obligations			
8 Marché central	58,2	225,9	289%
9 Marché de blocs	113,9	80,8	-29%
Total C = (8+9)	172,1	306,8	78%
10 Émissions	-	-	-
11 Apports de titres	-	-	-
Total D = (10+11)	-	-	-
II Total volume obligations (C+D)	172,1	306,8	78%
Total Général (I+II)	65 045,7	99 057,1	52%

NS : Non significatif (> 500%)
 (*) dont 1 milliard au titre d'une offre de vente au public

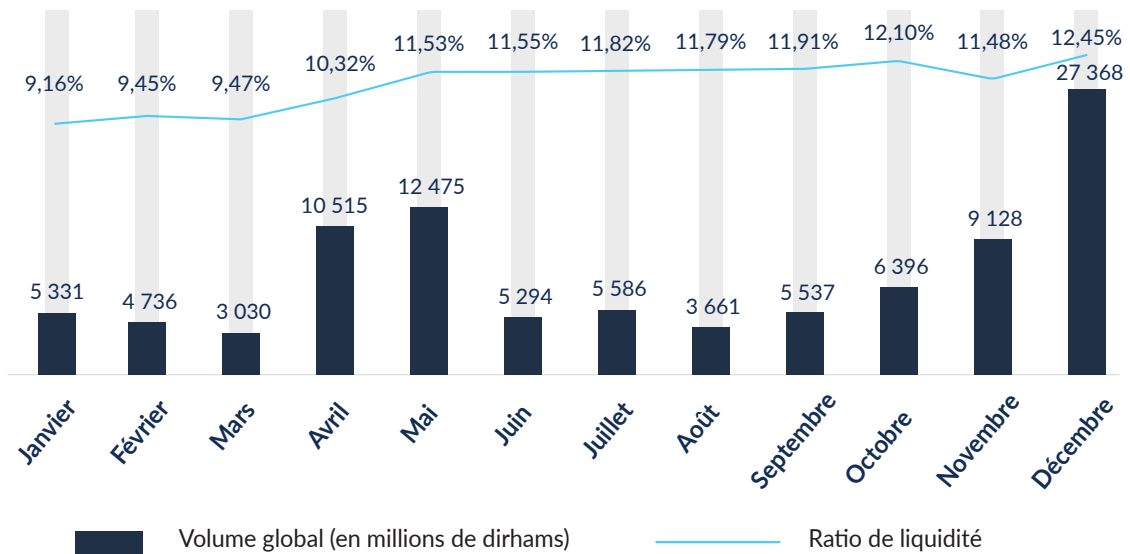
Source : Bourse de Casablanca

Répartition du volume global en 2024



NS: Non significatif
Source : Bourse de Casablanca

Évolution mensuelle du volume global et du ratio de liquidité en 2024



Source : Bourse de Casablanca

Programmes de rachat

Situation des programmes de rachat en 2024

Programmes de rachat au 31 décembre 2023	Stokvis Nord Afrique, Itissalat Al-Maghrib, BCP et TGCC
Programmes arrivant à échéance au cours de 2024	TGCC, Stokvis Nord Afrique et Itissalat Al-Maghrib
Programmes renouvelés en 2024	Itissalat Al-Maghrib et BCP
Programmes de rachat au 31 décembre 2024	Itissalat Al-Maghrib et BCP

Source : AMMC

Bilan de l'exécution des programmes de rachat en cours au 31/12/2024

Sociétés	BCP	IAM	
		Casablanca	Paris
Caractéristiques du programme de rachat/Contrat de liquidité			
Date de démarrage du programme	15/07/2024	15/04/2024	
Date d'échéance du programme	15/01/2026	14/10/2025	
Nombre maximum d'actions autorisé à l'achat	10 165 623	1 500 000	
	(dont max 20% contrat de liquidité)	(dont max 20% contrat de liquidité)	
Part du capital	5%	0,17%	
Cours maximum d'achat	374 MAD	140 MAD	
Cours minimum de vente	201 MAD	68 MAD	
Réalizations du programme de rachat / Contrat de liquidité			
Nombre d'actions détenues au début de l'année 2024	798 524	33 000	101 100
Nombre total d'actions achetées dans le cadre du programme de rachat	503 390	582 219	123 851
Nombre total d'actions achetées dans le cadre du contrat de liquidité	4 906 055	965 681	-
Cours moyen pondéré à l'achat	295,86 MAD	92,24 MAD	8,35 €
Nombre total d'actions cédées dans le cadre du programme de rachat	559 314	454 709	53 709
Nombre total d'actions cédées dans le cadre du contrat de liquidité	5 540 771	785 681	-
Cours moyen pondéré à la vente	290,87 MAD	93,77 MAD	8,75 €
Nombre d'actions détenues à la fin de l'année 2024	107 884	340 510	171 242
(Part du capital)	0,05%	0,06%	

Source : Sociétés de Bourse, Émetteurs, Calculs AMMC

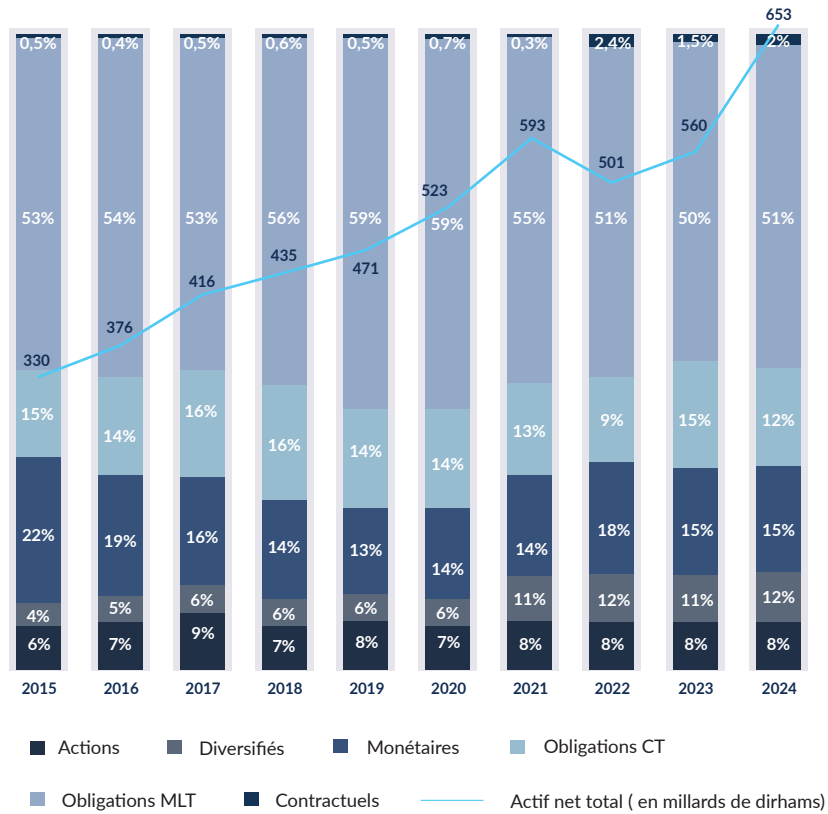
— LA GESTION D'ACTIFS

Répartition de l'actif net des OPCVM

Type de fonds	Nombre de fonds	Actif net à fin déc.24 (en milliards de dirhams)	Structure en %	Variation annuelle en %
Actions	112	53,6	8,2	24,0
Diversifiés	130	76,5	11,7	25,9
Monétaires	68	97,8	15,0	17,3
Obligations CT	68	78,7	12,1	-8,1
Obligations MLT	205	333,4	51,0	19,8
Contractuels	6	13,2	2,0	56,7
TOTAL	589	653,2	100,0	16,7

Source : Sociétés de gestion d'OPCVM

Évolution annuelle de l'actif net et de la structure par type d'OPCVM



Source : Sociétés de gestion d'OPCVM

Évolution annuelle de l'actif net par type d'OPC

Type d'OPC	Actifs nets à fin déc.24 (en milliards de dirhams)	Variation 2023-2024		Variation 2014-2024	
		en milliards de dirhams	en %	en milliards de dirhams	TCAM(*) en %
OPCVM (1)	653,2	93,4	16,7	352,7	8,1
Actions	53,6	10,4	24,0	32,5	9,8
Diversifiés	76,5	15,7	25,8	65,2	21,1
Monétaires	97,8	14,4	17,3	24,1	2,9
Obligations CT	78,7	-7,0	-8,1	35,2	6,1
Obligations MLT	333,4	55,1	19,8	183,6	8,3
Contractuels	13,2	4,8	57,6	12,2	29,0
Autres OPC (2)	129,9	24,1	22,8		
OPCC	3,1	0,6	24,0		
OPCI	109,3	23,9	27,9		
FPCT	17,4(**)	-0,4	-2,0		
TOTAL (1) + (2)	783,1	117,5	17,6		

(*) Taux de croissance annuel moyen

(**) Total actif sous gestion

Source : Sociétés de gestion, Calculs AMMC

Souscriptions nettes des OPCVM (en milliards de dirhams)



Source : Sociétés de gestion d'OPCVM, Calculs AMMC

Répartition de l'actif total des OPCVM par catégorie d'investissement

	Fin 2022	Fin 2023	Fin 2024
Catégorie d'investissement			
Valeurs cotées	9,0%	9,8%	11,5%
Actions	8,9%	9,6%	11,2%
Obligations privées	0,2%	0,2%	0,3%
Obligations émises ou garanties par l'Etat	-	-	-
Valeurs non cotées	78,2%	78,0%	78,8%
Obligations émises ou garanties par l'Etat	48,1%	45,3%	44,7%
Obligations privées	17,9%	17,5%	16,6%
Titres de créances négociables	9,7%	10,2%	11,5%
Titres d'OPCVM	2,4%	4,9%	5,9%
Autres	0,1%	0,1%	0,1%
Autres éléments d'Actif	12,7%	12,2%	9,7%
Actif total	100,0%	100,0%	100,0%

Source : Sociétés de gestion d'OPCVM

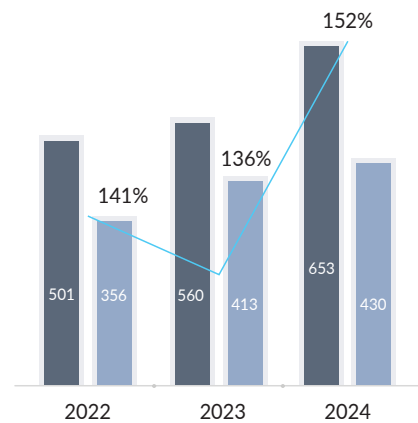
Poids des OPCVM dans l'économie marocaine

Évolution du ratio [actif net des OPCVM/PIB]

	2022	2023	2024
PIB * (en milliards de dirhams)	1 330,6	1 463,4	1 535,4
Actif net des OPCVM (en milliards de dirhams)	500,9	559,8	653,2
Ratio actif net OPCVM/PIB	37,6%	38,3%	42,5%

(*) Chiffres révisés par le HCP
Source : Sociétés de gestion d'OPCVM, Haut-Commissariat au Plan, Calculs AMMC

Évolution du ratio [actif net des OPCVM/Épargne nationale (*)]

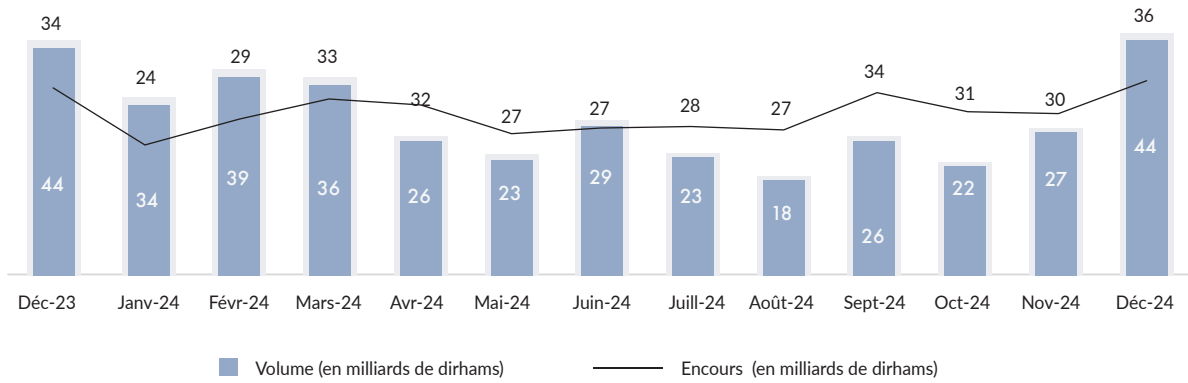


■ Actif net des OPCVM (en milliards de dirhams)
■ Épargne nationale (en milliards de dirhams)
— Actif net OPCVM / Épargne nationale

(*) Chiffres révisés par le HCP
Source : Sociétés de gestion d'OPCVM, Haut-Commissariat au Plan, Calculs AMMC

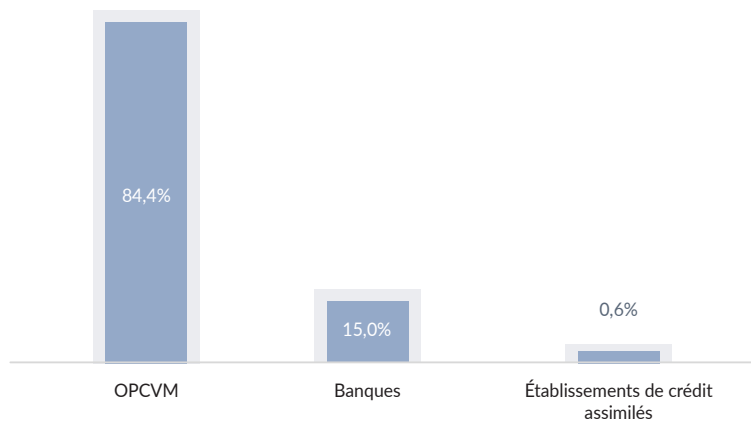
LE PRÊT/EMPRUNT DE TITRES

Évolution du volume et de l'encours des opérations de prêt/emprunt



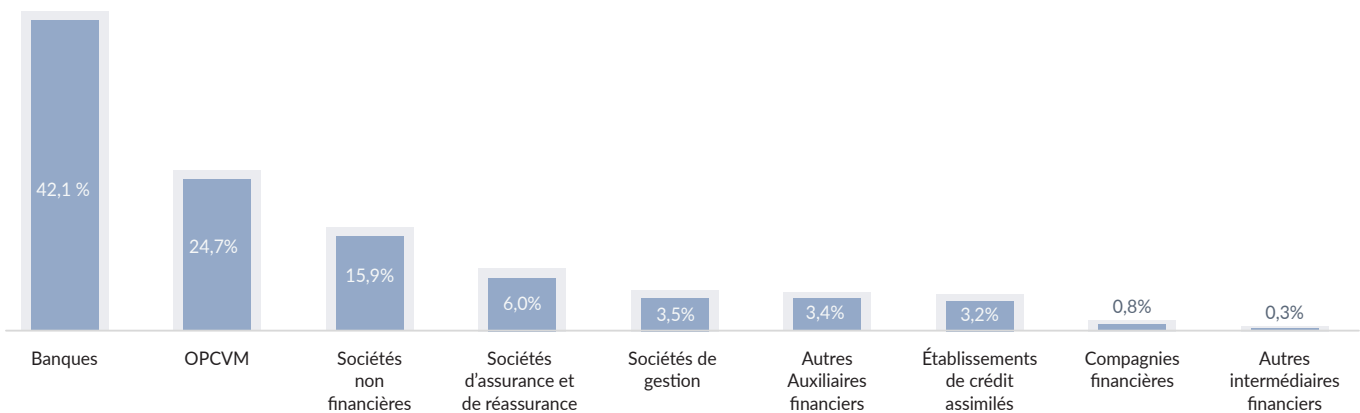
Source : Banques, Calculs AMMC

Part du volume traité par catégorie de clients en 2024 (prêt)



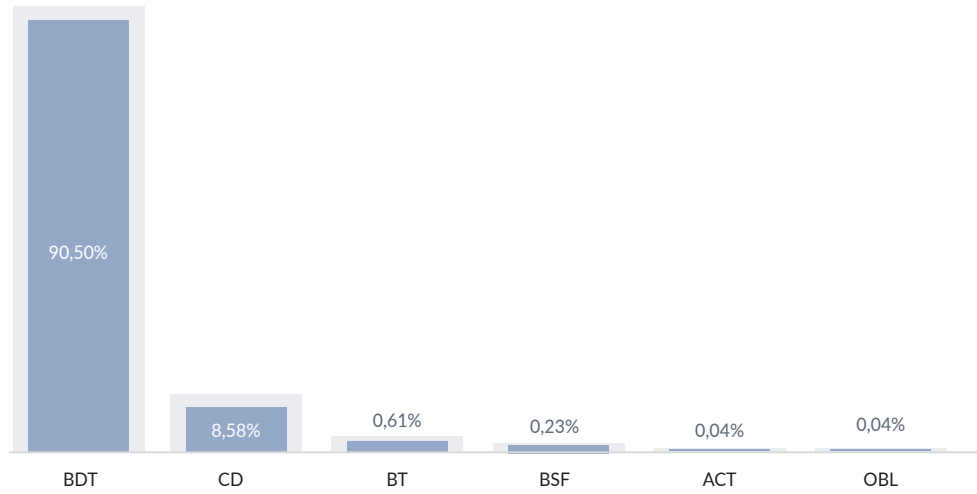
Source : Banques, Calculs AMMC

Part du volume traité par catégorie de clients en 2024 (emprunt)



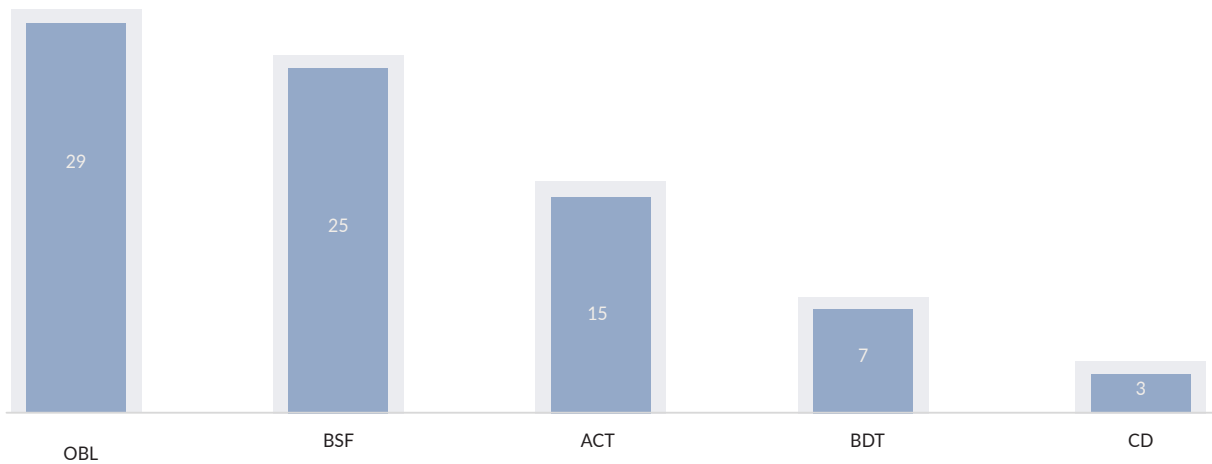
Source : Banques, Calculs AMMC

Part du volume traité par catégorie de titres en 2024



Source : Banques, Calculs AMMC

Durée moyenne en semaine par catégorie de titres en 2024



- ACT : Actions ordinaires
- BDT : Bons du Trésor
- BSF : Bons des sociétés de financement
- BT : Billets de trésorerie
- CD : Certificats de dépôt
- OBL : Obligations

Source : Banques, Calculs AMMC

LES INVESTISSEURS

Structure des comptes-titres

Nombre comptes-titres	2023	2024
	193 942	230 604
Personnes physiques résidentes	167 181	200 855
Personnes physiques non résidentes	12 128	14 947
Personnes morales résidentes	13 305	14 418
Personnes morales non résidentes	1 328	384

Source : Teneurs de comptes

Structure de la clientèle des sociétés de bourse

	PPM		OPCVM		PMM		PME		PPE		Total
	Nombre	%	Nombre	%	Nombre	%	Nombre	%	Nombre	%	
2020	6 755	79%	1 031	12%	453	5%	144	2%	118	1%	8 501
2021	6 228	75%	1 311	16%	500	6%	127	2%	95	1%	8 261
2022	5 991	78%	1 067	14%	426	6%	117	2%	81	1%	7 682
2023	9 479	82%	1 204	10%	554	5%	118	1%	216	2%	11 571
2024	11 931	82%	1 683	12%	620	4%	120	1%	210	1%	14 564

Source : Sociétés de bourse, Calculs AMMC

Typologie des investisseurs en actions cotées sur le marché central de la Bourse de Casablanca

Répartition du volume transigé sur le marché central de la Bourse de Casablanca

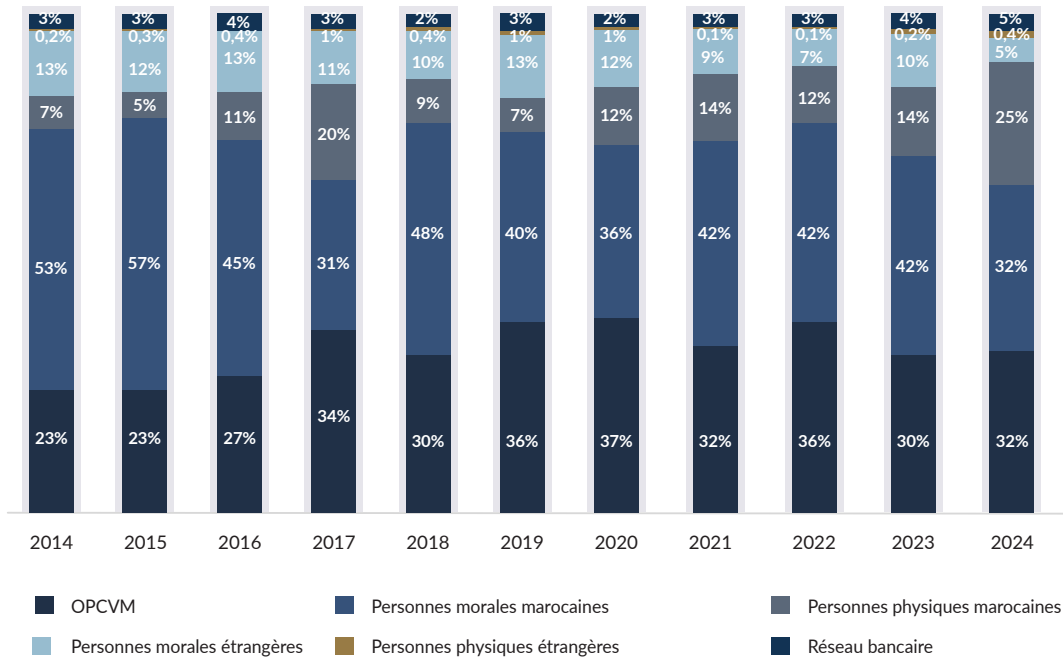
	OPCVM	PMM	PPM	PME	PPE	Réseau bancaire	Total
2022	36%	42%	12%	7%	NS	3%	100%
2023	30%	42%	14%	10%	NS	4%	100%
2024	32%	32%	25%	5%	NS	5%	100%

NS : Non significatif

Source : Sociétés de bourse, calculs AMMC

PMM : Personnes morales marocaines
 PPM : Personnes physiques marocaines
 PME : Personnes morales étrangères
 PPE : Personnes physiques étrangères

Évolution annuelle des parts du volume transactionnel par catégories d'investisseurs



Source : Sociétés de bourse, calculs AMMC

Répartition du volume transactionnel des achats et des ventes par catégories d'investisseurs (en millions de dirhams)

Catégorie	Achat			Vente		
	2023	2024	Variation	2023	2024	Variation
OPCVM	12 100,7	22 004,6	81,8%	8 027,1	17 395,0	116,7%
Personnes morales marocaines	13 121,5	19 652,9	49,8%	14 802,3	19 749,8	33,4%
Personnes physiques marocaines	4 609,4	14 740,2	219,8%	5 006,7	15 282,6	205,2%
Personnes morales étrangères	2 915,7	2 550,9	-12,5%	3 488,5	4 119,6	18,1%
Personnes physiques étrangères	54,5	175,6	222,2%	58,9	265,6	350,5%
Réseau bancaire	628,2	1 867,3	197,2%	2 046,5	4 179,0	104,2%
Total	33 430,0	60 991,5	82,4%	33 430,0	60 991,5	82,4%

Source : Sociétés de bourse, calculs AMMC

Les investisseurs étrangers à la Bourse de Casablanca

Typologie des investissements des étrangers et des MRE en actions marocaines cotées (en millions de dirhams)

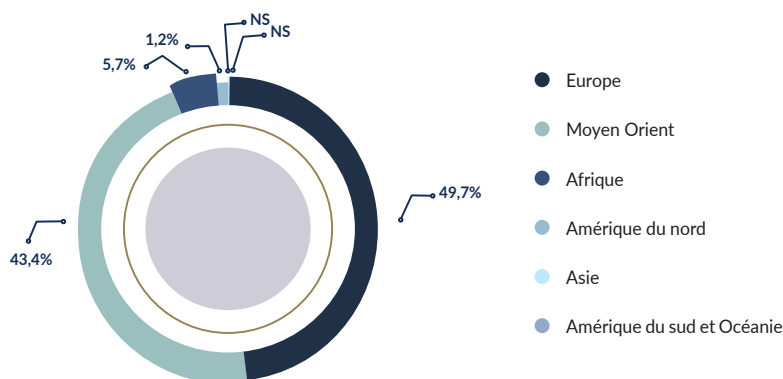
Typologie	31/12/2023		31/12/2024	
	Montant	%	Montant	%
Investissements des étrangers et des MRE conservés au Maroc, dont :	168 395	100,0	181 570	100,0
- Part stratégique (1)	155 201	92,2	164 592	90,6
- Part minoritaire (2)	13 194	7,8	16 978	9,4
Capitalisation boursière	626 078		752 437	
Capitalisation boursière flottante	164 049		206 829	
Investissements étrangers et MRE/Capitalisation boursière (en %)	26,9		24,1	
Part stratégique/ Capitalisation boursière (en %)	24,8		21,9	
Part minoritaire/Capitalisation boursière (en %)	2,1		2,3	
Part minoritaire/Capitalisation boursière flottante (en %)	8,0		8,2	

(1) Une participation est qualifiée de stratégique si l'investisseur détient une part égale ou supérieure à 4% du capital d'une société cotée.

(2) Une participation qui représente moins de 4% du capital d'une société cotée.

Source : Teneurs de comptes, Bourse de Casablanca, calculs AMMC

Répartition des investissements étrangers par origine géographique en 2024



NS: Non significatif

Source : Teneurs de comptes, calculs AMMC

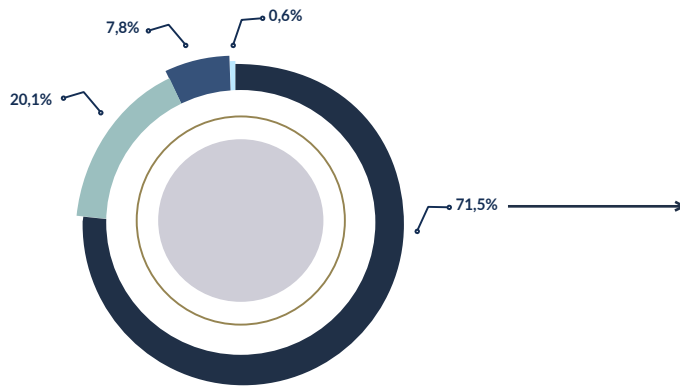
Typologie des investisseurs en OPCVM

Répartition de l'actif net des OPCVM par type d'investisseur à fin 2024
(en millions de dirhams)

	OPCVM Actions & Diversifiés	OPCVM Obligations	OPCVM Monétaires	OPCVM Contractuels	TOTAL OPCVM	Part
Entreprises financières résidentes dont :	109 417,2	319 813,2	37 105,2	863,4	467 199,1	71,5%
Compagnies d'assurances et Organismes de prévoyance et de retraite	75 154,6	180 472,5	16 333,5	203,0	272 163,7	41,7%
Banques	9 563,2	80 663,0	2 543,7	107,6	92 877,6	14,2%
OPCVM	12 863,8	23 520,2	7 032,3	0,0	43 416,3	6,6%
Caisse de dépôt et de gestion (CDG)	8 202,5	3 241,3	0,0	0,0	11 443,7	1,8%
Autres institutions financières	1 642,2	20 338,7	8 926,5	163,3	31 070,7	4,8%
Sociétés de financement	1 381,7	6 988,4	360,4	2,8	8 733,4	1,3%
Autres sociétés de portefeuilles	478,1	4 019,8	1 372,2	171,4	6 041,6	0,9%
Sociétés de bourse	131,0	569,4	536,5	215,2	1 452,2	0,2%
Entreprises non financières résidentes	6 051,1	68 693,9	45 036,5	11 273,1	131 054,6	20,1%
Personnes physiques résidentes	14 150,3	21 198,9	14 671,4	929,6	50 950,2	7,8%
Personnes physiques et morales non résidentes	409,1	2 439,3	1 007,8	169,9	4 026,2	0,6%
Total	130 027,8	412 145,3	97 821,0	13 236,0	653 230,1	100,0%

Source : Dépositaires d'OPCVM, sociétés de gestion, calculs AMMC

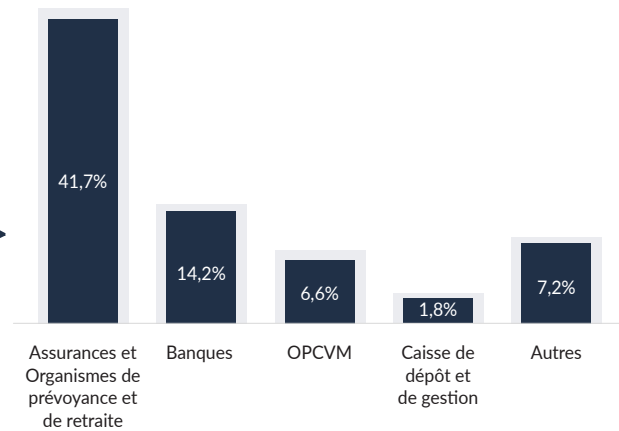
Répartition de l'actif net des OPCVM par type d'investisseur à fin 2024



- Entreprises financières résidentes
- Entreprises non financières résidentes
- Personnes physiques résidentes
- Investisseurs non résidents

Source : Dépositaires d'OPCVM, calculs AMMC

Répartition de l'actif net des OPCVM par type d'entreprise financière à fin 2024

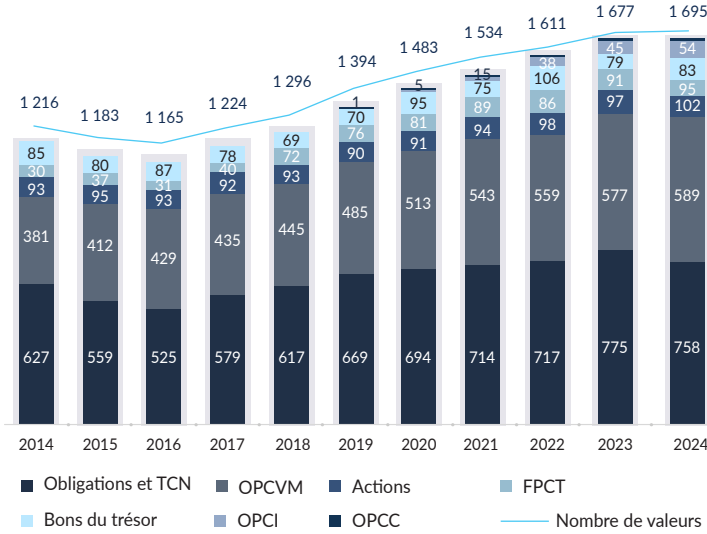


Source : Dépositaires d'OPCVM, calculs AMMC

LA CONSERVATION DES TITRES

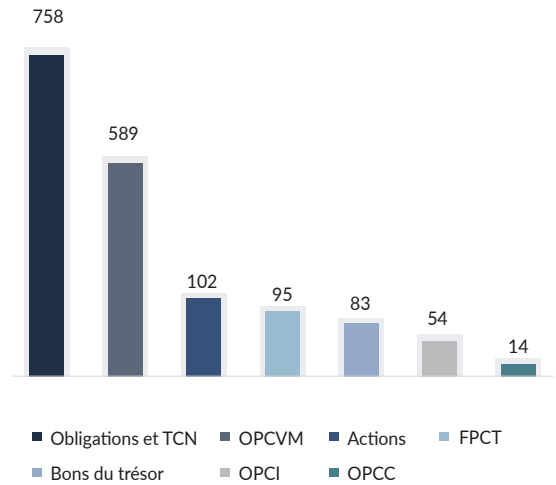
Typologie des instruments conservés

Évolution du nombre des instruments conservés



Source : Maroclear

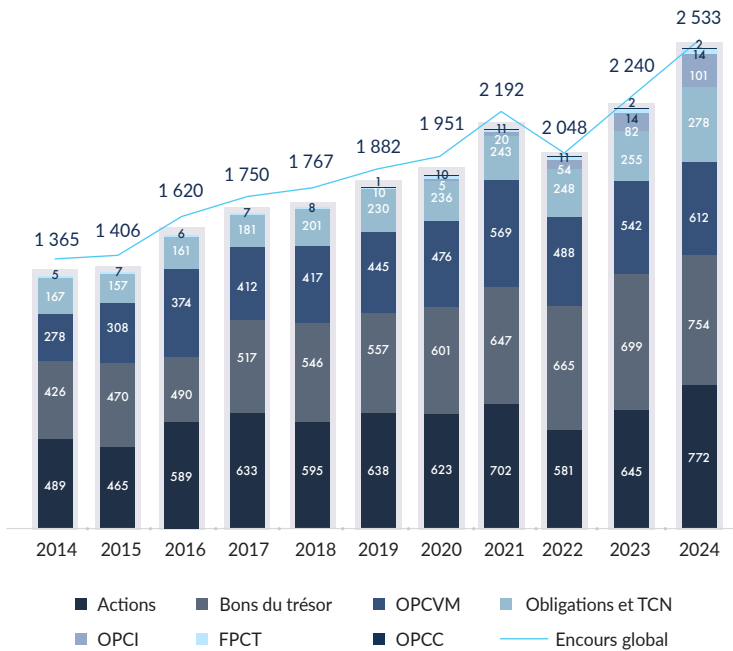
Répartition des instruments conservés en 2024



Source : Maroclear

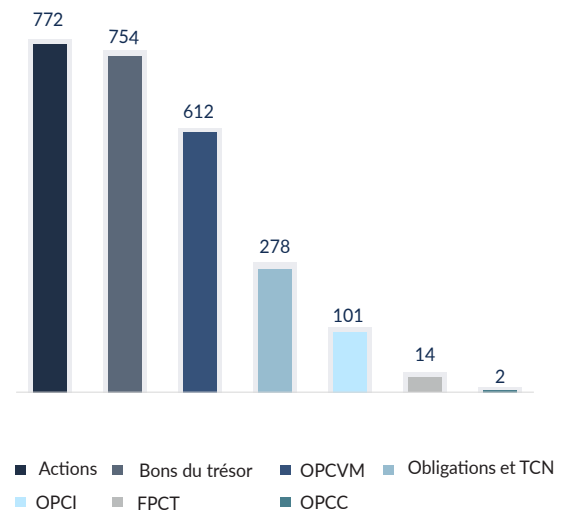
Encours des instruments conservés

Évolution de l'encours (en milliards de dirhams)



Source : Maroclear

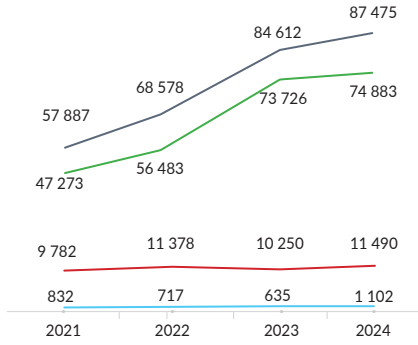
Répartition de l'encours en 2024 (en milliards de dirhams)



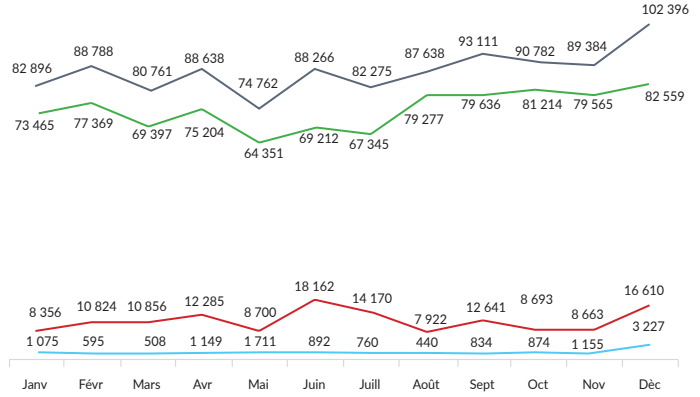
Source : Maroclear

Flux dénoués

Moyenne quotidienne des flux dénoués (en millions de dirhams)



Évolution mensuelle de la moyenne quotidienne des flux dénoués en 2024 (en millions de dirhams)



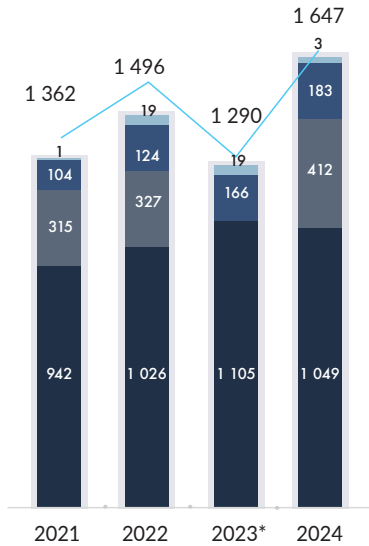
— Bourse — Gré à gré — Pension livrée — Total

— Bourse — Gré à gré — Pension livrée — Total

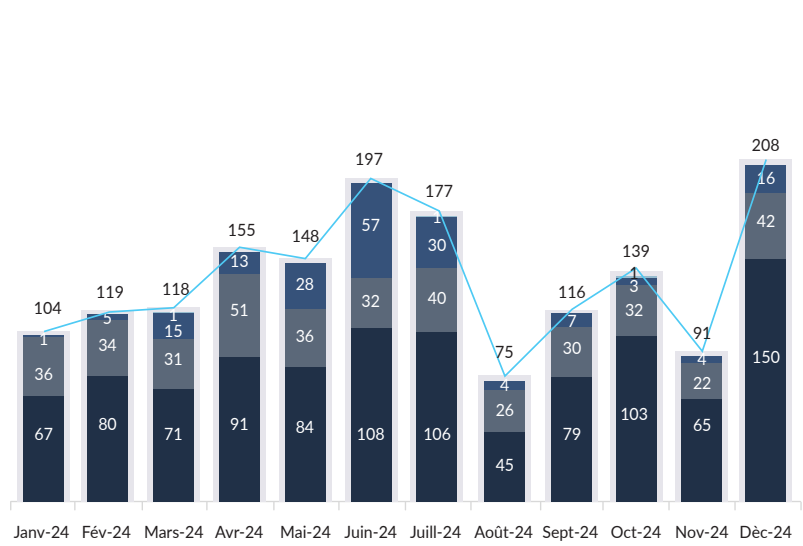
Source : Maroclear

Opérations sur titres

Évolution du nombre d'opérations



Évolution mensuelle du nombre d'opérations en 2024



■ Paiement d'intérêts
■ Remboursement de titres d'emprunts
■ Paiement de dividendes
■ Autres
— Total

■ Paiement d'intérêts ■ Remboursement de titres d'emprunts
■ Paiement de dividendes ■ Autres — Total

(* Les chiffres de l'année 2023 n'intègrent pas les données sur le remboursement de titres d'emprunts.

Source : Maroclear



الهيئة المغربية لسوق الرساميل
+oE+ +oE+ | %Xo% | ٢٤٨XoO
AUTORITÉ MAROCAINE DU MARCHÉ DES CAPITAUX

LE MARCHÉ DES CAPITAUX EN CHIFFRES 2024

Avenue Annakhil, Hay Riad - Rabat, Maroc
Tel. : +212 (0) 5 37 68 89 00 / Fax : +212 (0) 5 37 68 89 46



www.ammc.ma



[/ammc](https://www.linkedin.com/company/ammc)



[@ammc_news](https://twitter.com/ammc_news)