الهيئة المغربية لسوق الرساميل

ⵜⴰⵎⴰⵡⴰⵙⵜ ⵜⴰⵎⵔⴰⴳⵉⵜ ⵏ ⵓⵙⵎⴰⵔⵙ ⵏ ⵖⵣⴰⵡⵓⵏ

AUTORITÉ MAROCAINE DU MARCHÉ DES CAPITAUX

RAPPORT

PROFIL DES INVESTISSEURS EN BOURSE

2e TRIMESTRE 2026

SOMMAIRE

SYNTHÈSE 3

INDICATEURS CLÉS DU MARCHÉ BOURSIER 4

MARCHÉ CENTRAL 5

MARCHÉ DES ACTIONS 5

MARCHÉ DES OBLIGATIONS 9

MARCHÉ DE BLOCS 10

MARCHÉ DES ACTIONS 10

MARCHÉ DES OBLIGATIONS 11

LISTE DES TABLEAUX ET GRAPHIQUES 12

LISTE DES TABLEAUX 12

LISTE DES GRAPHIQUES 12

SYNTHÈSE

Au terme du deuxième trimestre 2026, les OPCVM ainsi que les personnes morales et physiques marocaines ont occupé une place prépondérante dans l'activité du marché boursier, représentant près de 90 % des flux enregistrés sur le marché central. Le volume global des transactions, sur les deux compartiments central et blocs, s'est chiffré à 21,6 milliards de dirhams, contre 26,9 milliards au premier trimestre 2026 et 31,1 milliards au deuxième trimestre 2025. Du côté des indices, la performance trimestrielle s'est établie à +6,2 % pour le MASI et +2,8 % pour le MASI 20. En glissement annuel, ces indices ont enregistré des replis respectifs de 0,4 % et 10,6 %.

En référence au profil des intervenants sur le compartiment actions du marché central, les OPCVM (34,9 %) conservent la part de marché la plus importante, tandis que les personnes morales marocaines (27,7 %) et les personnes physiques marocaines (26,7 %) affichent des parts de marché quasi équivalentes. Les investisseurs étrangers et ceux opérant via le réseau bancaire représentent ensemble environ 10,8 % du volume global, avec des parts respectives de 6,2 % et 4,6 %.

Selon le sens des opérations, la ventilation entre les achats et les ventes révèle les principaux constats suivants :

- Les OPCVM, en position nette vendeuse, ont réalisé des ventes de 7,4 milliards de dirhams et des achats de 6,9 milliards de dirhams. En comparaison avec le deuxième trimestre 2025, leurs achats et ventes ont enregistré des replis respectifs de 39,9 % et de 20,7 % ;
- Les personnes morales marocaines, en position nette vendeuse, ont enregistré des ventes de 5,7 milliards de dirhams et des achats de 5,6 milliards de dirhams. Comparativement au deuxième trimestre 2025, les volumes des achats et des ventes ont reculé respectivement de 12,4 % et de 28,2 % ;
- Les personnes physiques marocaines, en position nette acheteuse, ont réalisé des achats de 5,8 milliards de dirhams, en baisse de 25,7 % par rapport au T2 2025 et de 7,4 % par rapport au T1 2026 et des ventes de 5,1 milliards de dirhams, en baisse de 36,3 % par rapport au T2 2025 et de 9 % par rapport au T1 2026 ;
- Les personnes morales étrangères ont procédé à des achats et des ventes d'environ 1,2 milliard de dirhams, qui ont connu des baisses respectives de 30,9 % et 35,8 % par rapport au deuxième trimestre 2025 ;
- Les investisseurs dont les ordres transitent par le réseau bancaire ont effectué des ventes de 981,6 millions de dirhams et des achats de 874,8 millions de dirhams. Par rapport au T2 2025, leurs ventes ont baissé de 10,5 %, tandis que leurs achats ont progressé de 2 %.

Par ailleurs, le nombre d'ordres de Bourse portant sur les titres de capital sur le marché central a progressé de 22,2 % par rapport au T2 2025, pour s'établir à 679 904 au T2 2026. Dans le même temps, le nombre de contrats a progressé de 8,5 % entre le deuxième trimestre 2025 (276 449 contrats) et le deuxième trimestre 2026 (299 820 contrats). En revanche, le nombre de contrats a baissé de 28,0 % par rapport au premier trimestre 2026 (416 399 contrats).

La majeure partie des échanges a transité par le marché central, qui en a concentré 94 %, avec un volume de 20,4 milliards de dirhams, représentant une baisse de 27,8 % par rapport au T2 2025 (28,2 milliards de dirhams) et de 22,5 % par rapport au T1 2026 (26,3 milliards de dirhams). Le marché de blocs a représenté, quant à lui, 6 % du total des échanges, pour un volume de 1,2 milliard de dirhams.

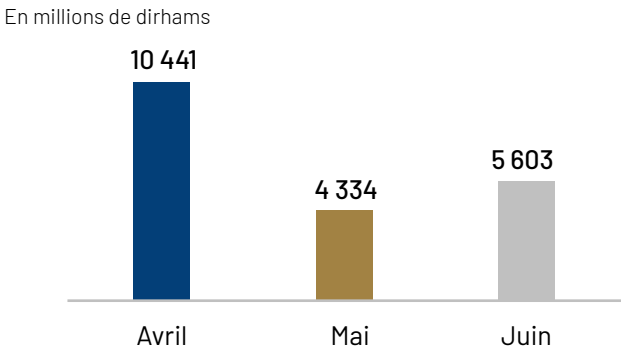
INDICATEURS CLÉS DU MARCHÉ BOURSIER

Tableau 1 : Chiffres du T2-2026 vs T2-2025

		T2 2025	T2 2026	Variation (%)
	MASI (*)	18 296,60	18 217,27	-0,43
	MASI 20(*)	1 496,29	1 337,63	-10,60
(En milliards MAD)	**Capitalisation (*)**	959,44	1 043,58	8,77
	Volume Marché Central	28,24	20,38	-27,83
	Volume Marché de Blocs	2,91	1,23	-57,70
	Nombre de contrats (Central et Blocs)	276 449	299 820	8,45
	Nombre d'ordres (Marché central - Actions)	556 336	679 904	22,21

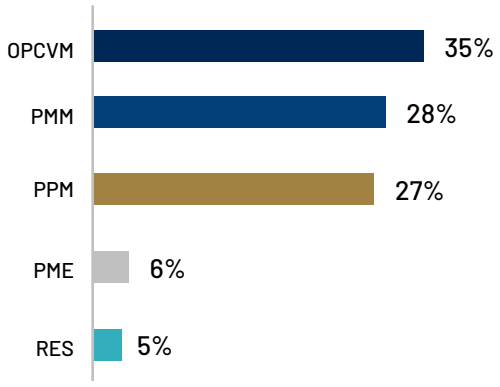
Source : Bourse de Casablanca
(*) valeur de la dernière séance de Bourse du trimestre

Graphique 1 : Évolution du volume mensuel - marché central actions-



Source : Bourse de Casablanca, Calculs AMMC

Graphique 2 : Répartition du volume par catégorie des intervenants – marché central actions – T2 2026



Source : Sociétés de bourse, Calculs AMMC

PMM : Personnes morales marocaines
PPM : Personnes physiques marocaines
RES : Opérations exécutées via le réseau bancaire
OPCVM : Organismes de placement collectif en valeurs mobilières
PME : Personnes morales étrangères
PPE : Personnes physiques étrangères
Ti : ième trimestre de l'année

N.B. : Tous les chiffres en pourcentages présents dans ce rapport sont calculés sur la base des chiffres non arrondis.

MARCHÉ CENTRAL

MARCHÉ DES ACTIONS

PHYSIONOMIE DES ACHATS

Tableau 2 : Ventilation des volumes des achats par catégorie d'investisseurs

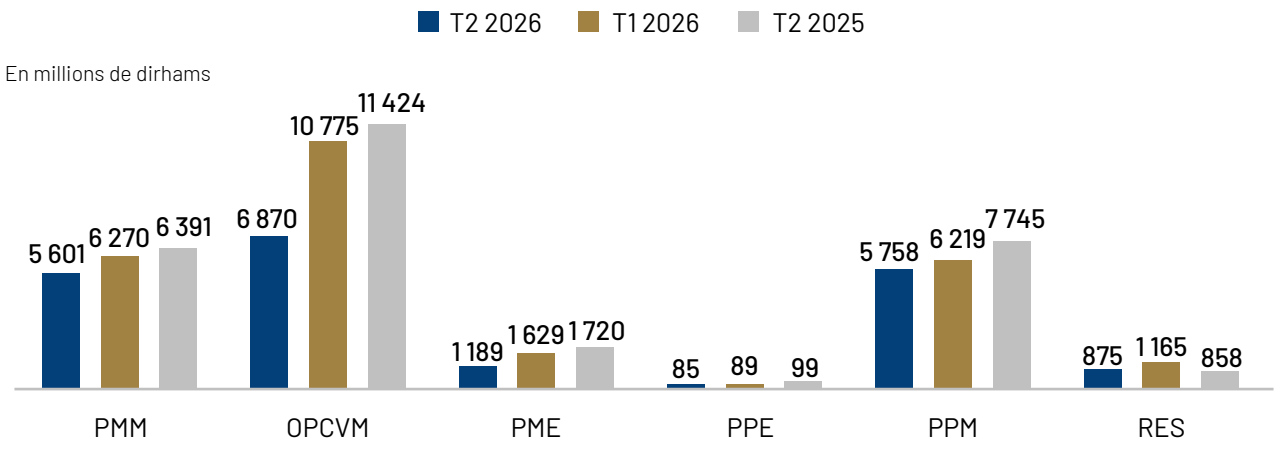
En millions de dirhams

Catégorie	Volume T2 2026	Part T2 2026 (%)	Part T1 2026 (%)	Part T2 2025 (%)	Variation volume T2 2026 vs T1 2026 (%)	Variation volume T2 2026 vs T2 2025 (%)
PMM	5 601	27,5	24,0	22,6	-10,7	-12,4
OPCVM	6 870	33,7	41,2	40,5	-36,2	-39,9
PME	1 189	5,8	6,2	6,1	-27,0	-30,9
PPE	85	0,4	0,3	0,3	-3,8	-13,5
PPM	5 758	28,3	23,8	27,4	-7,4	-25,7
RES	875	4,3	4,5	3,0	-24,9	2,0
Total	**20 378**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**-22,1**	**-27,8**

Source : Sociétés de bourse, Calculs AMMC

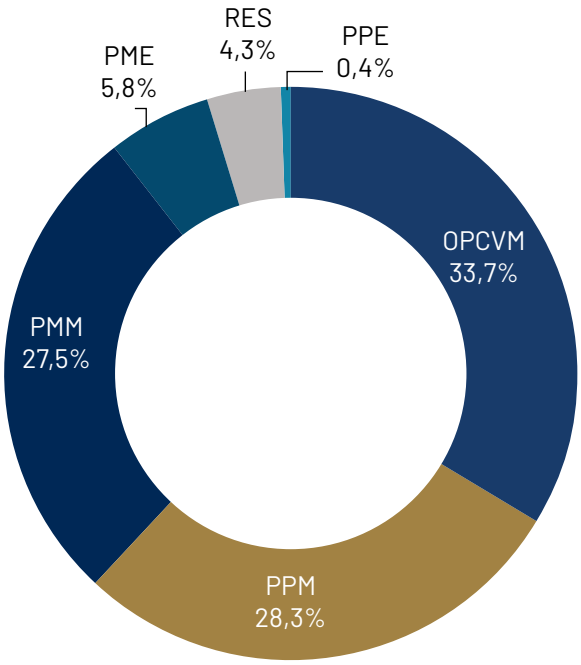
Hors opérations d'apports, transferts, introductions, offres publiques et augmentations de capital

Graphique 3 : Comparaison des achats T2 2026 vs T1 2026 vs T2 2025



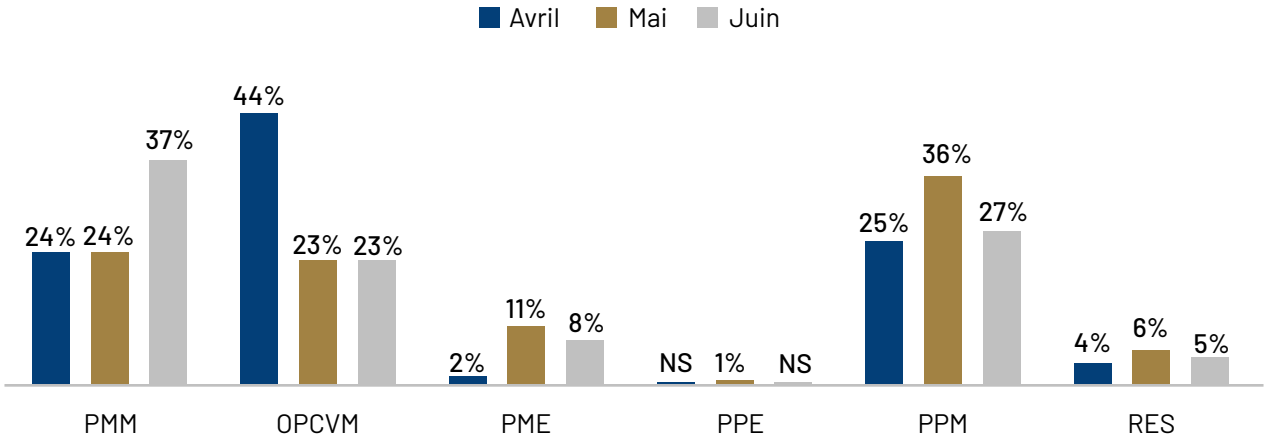
Source : Sociétés de bourse, Calculs AMMC

Graphique 4 : Répartition des achats par catégorie d'investisseurs (T2 2026)



Source : Sociétés de bourse, Calculs AMMC

Graphique 5 : Répartition du volume mensuel des achats par catégorie d'investisseurs



Source : Sociétés de bourse, Calculs AMMC

NS : Non significatif

PHYSIONOMIE DES VENTES

Tableau 3 : Ventilation des volumes des ventes par catégorie d'investisseurs

En millions de dirhams

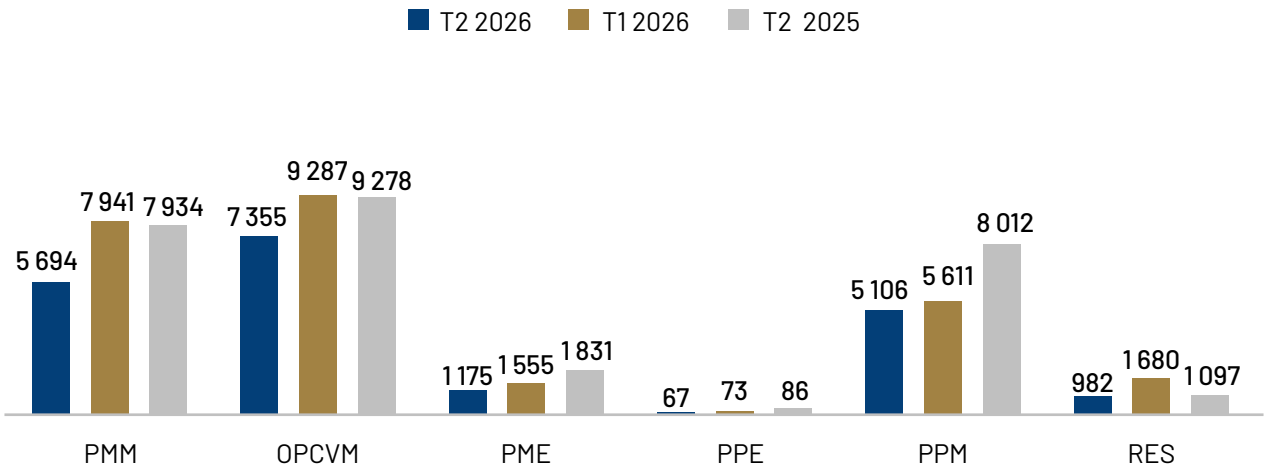
Catégorie	Volume T2 2026	Part T2 2026 (%)	Part T1 2026 (%)	Part T2 2025 (%)	Variation volume T2 2026 vs T1 2026 (%)	Variation volume T2 2026 vs T2 2025 (%)
PMM	5 694	27,9	30,4	28,1	-28,3	-28,2
OPCVM	7 355	36,1	35,5	32,9	-20,8	-20,7
PME	1 175	5,8	5,9	6,5	-24,4	-35,8
PPE	67	0,3	0,3	0,3	-7,3	-21,9
PPM	5 106	25,1	21,5	28,4	-9,0	-36,3
RES	982	4,8	6,4	3,9	-41,6	-10,5
Total	**20 378**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**-22,1**	**-27,8**

Source : Sociétés de bourse, Calculs AMMC

Hors opérations d'apports, transferts, introductions, offres publiques et augmentations de capital

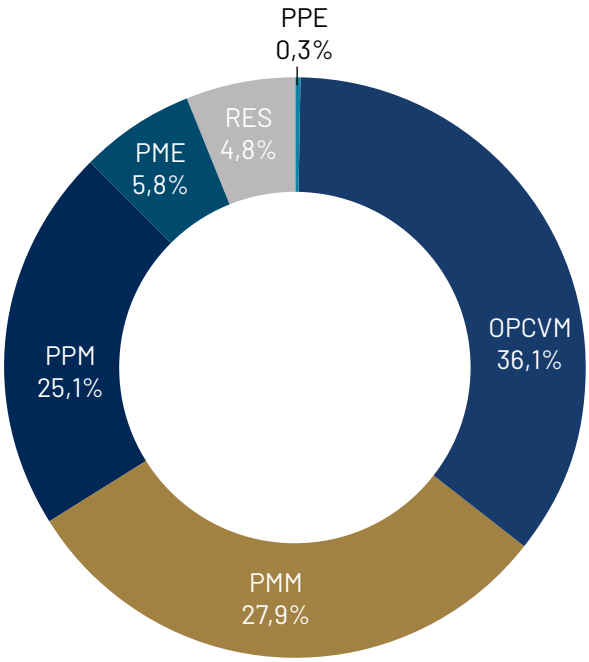
Graphique 6 : Comparaison des ventes T2 2026 vs T1 2026 vs T2 2025

En millions de dirhams



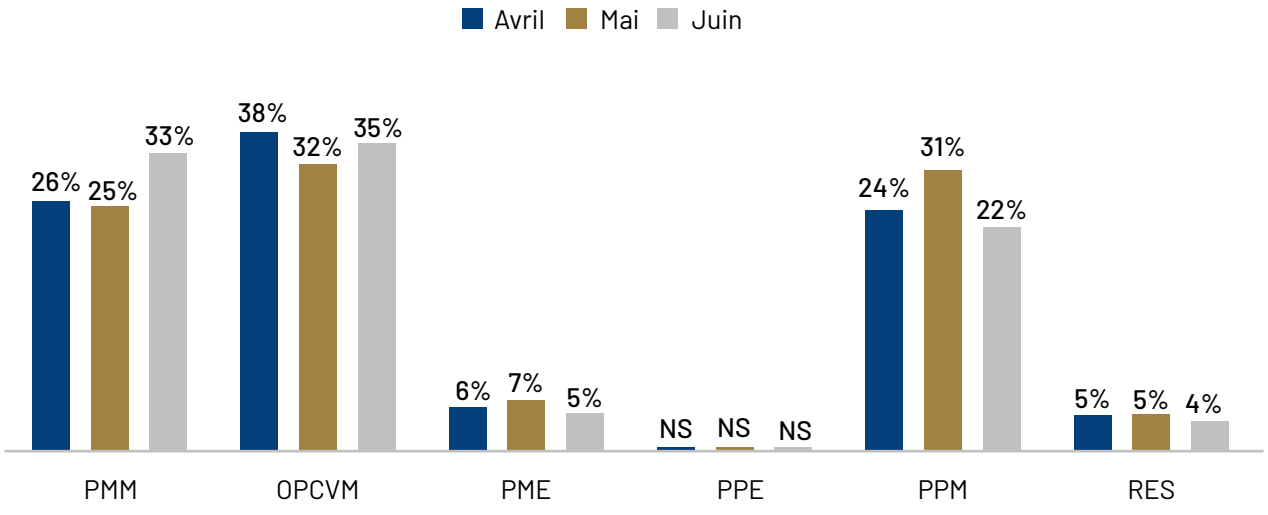
Source : Sociétés de bourse, Calculs AMMC

Graphique 7 : Répartition des ventes par catégorie d'investisseurs (T2 2026)



Source : Sociétés de bourse, Calculs AMMC

Graphique 8 : Répartition du volume mensuel des ventes par catégorie d'investisseurs



Source : Sociétés de bourse, Calculs AMMC

NS : Non significatif

MARCHÉ DES OBLIGATIONS

Tableau 4 : Ventilation des volumes par catégorie d'investisseurs (T2-2026)

En millions de dirhams

Catégorie	Achats	Part (%)	Ventes	Part (%)
PMM				
OPCVM				
PME				
PPE		Néant		
PPM				
RES				
TOTAL				

Source : Sociétés de bourse, Calculs AMMC

MARCHÉ DE BLOCS

MARCHÉ DES ACTIONS

Tableau 5 : Ventilation des volumes des achats par catégorie d'investisseurs

En millions de dirhams

Catégorie	T2 2026		T1 2026		T2 2025	
	Volume	Part (%)	Volume	Part (%)	Volume	Part (%)
PMM	1 216	98,7	381	66,9	2 842	97,8
OPCVM	-	-	188	33,1	63	2,2
PME	-	-	-	-	-	-
PPE	-	-	-	-	-	-
PPM	16	1,3	-	-	-	-
RES	-	-	-	-	-	-
Total	**1 232**	**100,0**	**569**	**100,0**	**2 905**	**100,0**

Source : Sociétés de bourse, Calculs AMMC

Hors opérations d'apports, transferts, introductions, offres publiques et augmentations de capital

Tableau 6 : Ventilation des volumes des ventes par catégorie d'investisseurs

En millions de dirhams

Catégorie	T2 2026		T1 2026		T2 2025	
	Volume	Part (%)	Volume	Part (%)	Volume	Part (%)
PMM	1 187	96,4	569	100,0	2 905	100,0
OPCVM	-	-	-	-	-	-
PME	-	-	-	-	-	-
PPE	-	-	-	-	-	-
PPM	45	3,6	-	-	-	-
RES	-	-	-	-	-	-
Total	**1 232**	**100,0**	**569**	**100,0**	**2 905**	**100,0**

Source : Sociétés de bourse, Calculs AMMC

Hors opérations d'apports, transferts, introductions, offres publiques et augmentations de capital.

MARCHÉ DES OBLIGATIONS

Tableau 7 : Ventilation des volumes par catégorie d'investisseurs (T2 2026)

En millions de dirhams

Catégorie	Achats	Part (%)	Ventes	Part (%)
PMM				
OPCVM				
PME				
PPE		Néant		
PPM				
RES				
Total				

Source : Sociétés de bourse, Calculs AMMC

LISTE DES TABLEAUX ET GRAPHIQUES

LISTE DES TABLEAUX

Tableau 1 : Chiffres du T2-2026 vs T2-2025

Tableau 2 : Ventilation des volumes des achats par catégorie d'investisseurs

Tableau 3 : Ventilation des volumes des ventes par catégorie d'investisseurs

Tableau 4 : Ventilation des volumes par catégorie d'investisseurs (T2-2026)

Tableau 5 : Ventilation des volumes des achats par catégorie d'investisseurs

Tableau 6 : Ventilation des volumes des ventes par catégorie d'investisseurs

Tableau 7 : Ventilation des volumes par catégorie d'investisseurs (T2-2026)

LISTE DES GRAPHIQUES

Graphique 1 : Évolution du volume mensuel - marché central actions-

Graphique 2 : Répartition du volume par catégorie des intervenants – marché central actions – T2 2026

Graphique 3 : Comparaison des achats T2 2026 vs T1 2026 vs T2 2025

Graphique 4 : Répartition des achats par catégorie d'investisseurs (T2 2026)

Graphique 5 : Répartition du volume mensuel des achats par catégorie d'investisseurs

Graphique 6 : Comparaison des ventes T2 2026 vs T1 2026 vs T2 2025

Graphique 7 : Répartition des ventes par catégorie d'investisseurs (T2 2026)

Graphique 8 : Répartition du volume mensuel des ventes par catégorie d'investisseurs

الهيئة المغربية لسوق الرساميل
ⵜⴰⵀⵉⵢⵜ ⵜⴰⵎⵖⵔⵉⴱⵉⵜ ⵏ ⵓⵙⵜⴰⵎⵓ ⵏ ⵉⵣⵔⴰⵔⵏ
AUTORITÉ MAROCAINE DU MARCHÉ DES CAPITAUX

RAPPORT
PROFIL DES INVESTISSEURS EN BOURSE

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 @ammc_news