



الهيئة المغربية لسوق الرساميل
ⵜⴰⵎⴰⵔⴷⴰⵢⵜ ⵜⴰⵎⴰⵔⴷⴰⵢⵜ ⵜⴰⵎⴰⵔⴷⴰⵢⵜ ⵜⴰⵎⴰⵔⴷⴰⵢⵜ
AUTORITÉ MAROCAINE DU MARCHÉ DES CAPITAUX

RAPPORT PROFIL DES INVESTISSEURS EN BOURSE

1^{er} 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 premier trimestre 2026, le profil des investisseurs sur le marché boursier est resté dominé par les OPCVM et les personnes morales marocaines, qui ont capté 65,5 % des flux du marché central. Le volume global des transactions, sur les deux compartiments central et blocs, s'est établi à 26,9 milliards de dirhams, contre 38,5 milliards au quatrième trimestre 2025 et 33,3 milliards au premier trimestre 2025. Du côté des performances, les indices MASI et MASI 20 ont cédé respectivement 8,9 % et 12,4 %, sur les trois premiers mois de l'année 2026. En glissement annuel, ils ont affiché des replis respectifs de 3,35% et 10,03%.

En référence au profil des intervenants sur le marché, les OPCVM et les personnes morales marocaines ont généré respectivement 38,4% et 27,2% du volume trimestriel des transactions sur le compartiment actions du marché central. Ils sont suivis par les personnes physiques marocaines, dont la contribution s'élève à 22,6%. Enfin, les personnes morales étrangères, les investisseurs transitant via le réseau bancaire et les personnes physiques étrangères représentent respectivement 6,1%, 5,4% et 0,3% du volume global.

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

- Les OPCVM, en position nette acheteuse, ont réalisé des achats de l'ordre de 10,8 milliards de dirhams et des ventes d'une valeur de 9,3 milliards de dirhams. En comparaison avec le premier trimestre 2025, leurs achats ont enregistré une baisse de 26,8 %, tandis que leurs ventes ont progressé de 6,1% ;
- Les personnes morales marocaines, en position nette vendeuse, ont enregistré des ventes de l'ordre de 7,9 milliards de dirhams et des achats d'une valeur de 6,3 milliards de dirhams. Comparativement au premier trimestre 2025, les volumes des achats et des ventes ont baissé respectivement de 10,2% et 31,7% ;
- Les personnes physiques marocaines, en position nette acheteuse, ont réalisé des achats s'élevant à 6,2 milliards de dirhams au T1 2026, marquant une baisse de 19,8% par rapport au T1 2025. Leurs ventes se sont établies à 5,6 milliards de dirhams, soit une baisse de 29,5% par rapport au T1 2025 ;
- Les personnes morales étrangères ont procédé à des achats totalisant 1,63 milliard de dirhams, soit une hausse de 70,2% par rapport au premier trimestre 2025. En parallèle, leurs ventes, de 1,55 milliard de dirhams, ont baissé de 7,5 % par rapport à la même période de 2025 ;
- Les investisseurs dont les ordres transitent par le réseau bancaire ont effectué des ventes d'une valeur de 1,7 milliard de dirhams et des achats d'une valeur de 1,2 milliard de dirhams. Par rapport au T1 2025, leurs ventes et achats ont progressé de 19,1% et 11,7%, respectivement.

Aussi, le flux des transactions sur le marché central, portant sur les titres de capital, a été porté par un nombre d'ordres de Bourse en progression de 59,2% par rapport au T1 2025 et de 9,4% par rapport au T4 2025, soit 869 262 ordres au T1 2026. Corollairement, le nombre de contrats a augmenté de 47,2% entre le premier trimestre 2025 (282 947 contrats) et le premier trimestre 2026 (416 399 contrats), et de 6,3% par rapport au quatrième trimestre 2025 (391 889 contrats).

La majeure partie des échanges a transité par le marché central, qui a enregistré 98% du total des échanges, avec un volume de 26,3 milliards de dirhams, représentant une baisse de 16,7 % par rapport au T1 2025 (31,6 milliards de dirhams) et de 15,3% par rapport au T4 2025 (31 milliards de dirhams). Le marché de blocs a représenté, quant à lui, 2% du total des échanges, pour un volume de 568,8 millions de dirhams.

INDICATEURS CLÉS DU MARCHÉ BOURSIER

Tableau 1 : Chiffres du T1-2026 vs T1-2025

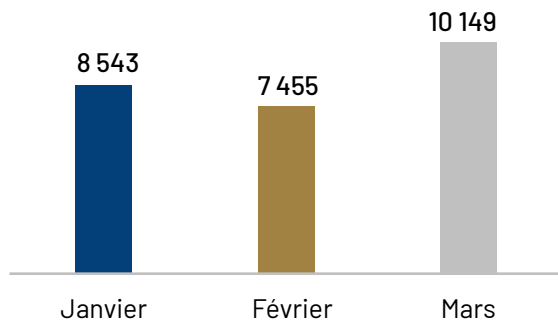
	T1 2025	T1 2026	Variation (%)	
	MASI (*)	17 756,02	17 160,54	-3,35
	MASI 20 (*)	1 446,08	1 300,97	-10,03
En milliards MAD	Capitalisation (*)	925,26	963,03	4,08
	Volume Marché Central	31,55	26,29	-16,67
	Volume Marché de Blocs	1,72	0,57	-67,01
	Nombre de contrats (Central et Blocs)	282 947	416 399	47,17
	Nombre d'ordres (Marché central - Actions)	546 057	869 262	59,19

Source : Bourse de Casablanca

(*) valeur de la dernière séance de Bourse du trimestre

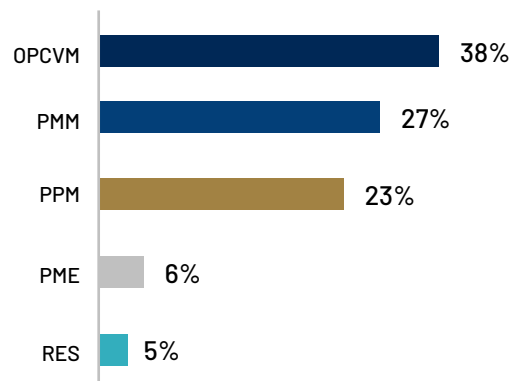
Graphique 1 : Évolution du volume mensuel - marché central actions-

En millions de dirhams



Sources : Bourse de Casablanca, Calculs AMMC

Graphique 2 : Répartition du volume par catégorie des intervenants - marché central actions - T1 2026



Sources : 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

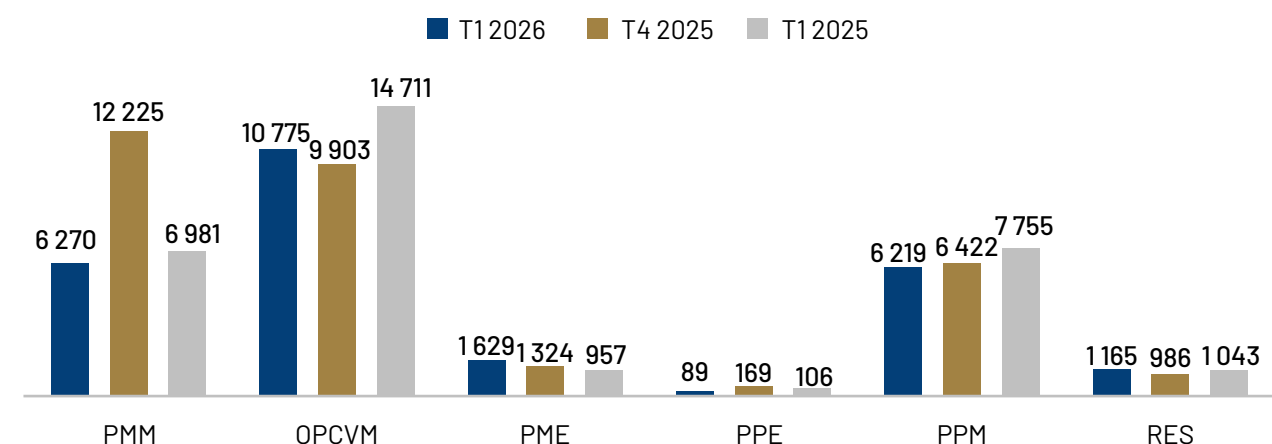
En millions de dirhams

Catégorie	Volume T1 2026	Part T1 2026 (%)	Part T4 2025 (%)	Part T1 2025 (%)	Variation volume T1 2026 vs T4 2025 (%)	Variation volume T1 2026 vs T1 2025 (%)
PMM	6 270	24,0	39,4	22,1	-48,7	-10,2
OPCVM	10 775	41,2	31,9	46,6	8,8	-26,8
PME	1 629	6,2	4,3	3,0	23,0	70,2
PPE	89	0,3	0,5	0,3	-47,3	-15,9
PPM	6 219	23,8	20,7	24,6	-3,2	-19,8
RES	1 165	4,5	3,2	3,3	18,2	11,7
Total	26 146	100,0	100,0	100,0	-15,7	-17,1

Sources : Sociétés de bourse, Calculs AMMC

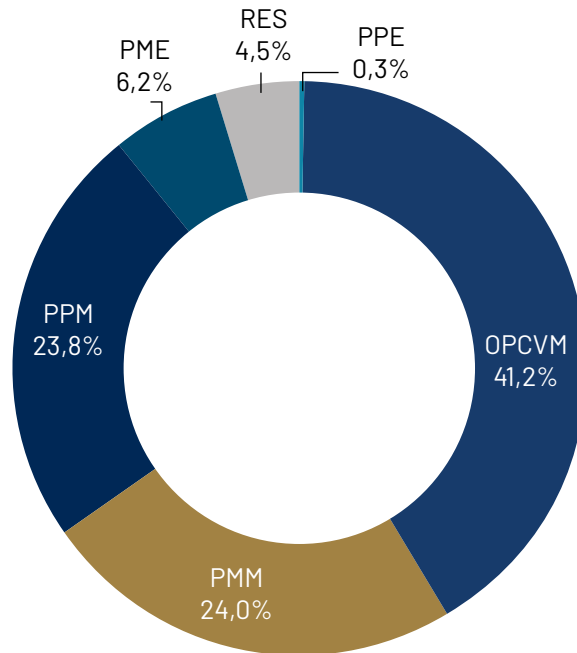
Hors opérations d'apports, transferts, introductions, offres publiques et augmentations de capital

Graphique 3 : Comparaison des achats T1 2026 vs T4 2025 vs T1 2025



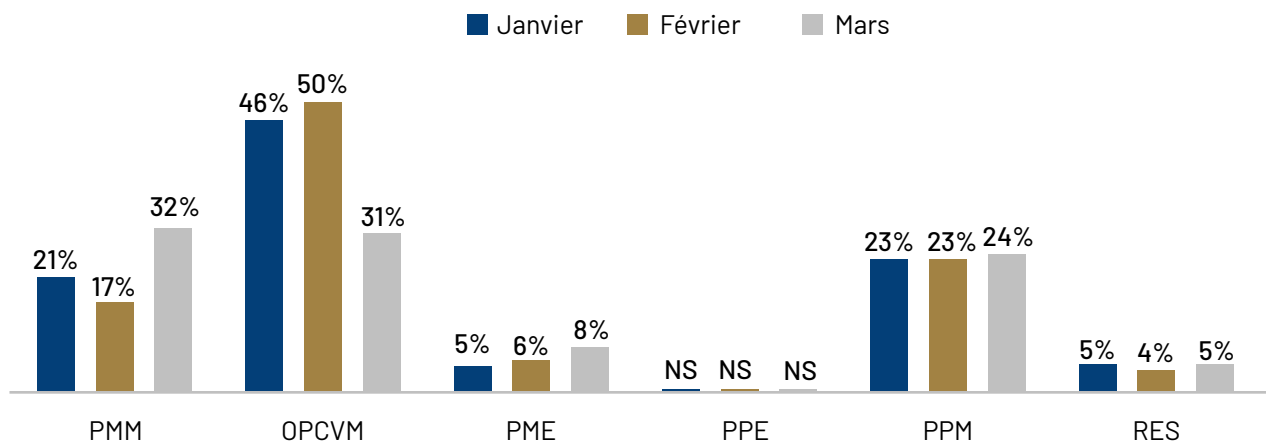
Sources : Sociétés de bourse, Calculs AMMC

Graphique 4 : Répartition des achats par catégorie d'investisseurs (T1-2026)



Sources : Sociétés de bourse, Calculs AMMC

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



Sources : 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

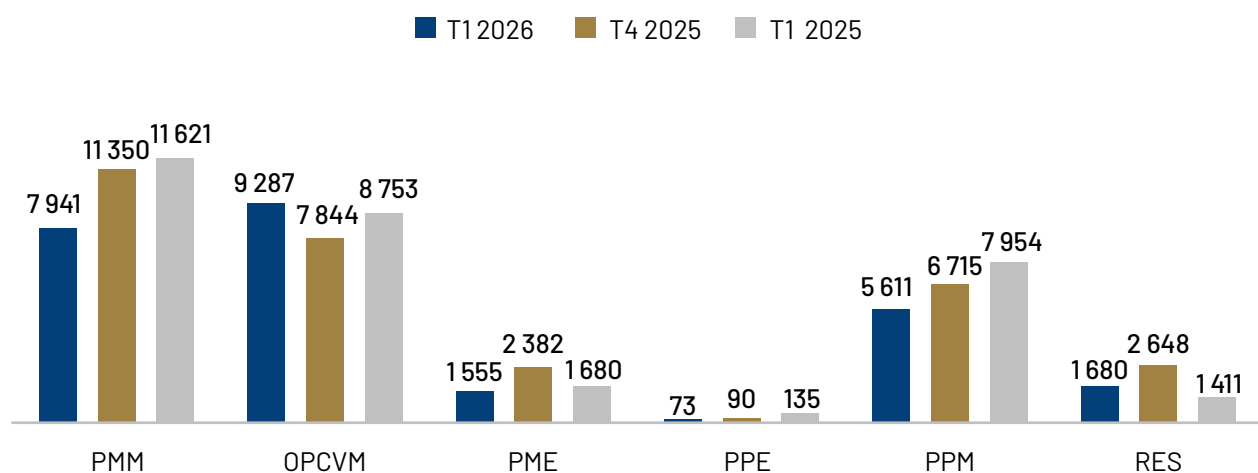
Catégorie	Volume T1 2026	Part T1 2026 (%)	Part T4 2025 (%)	Part T1 2025 (%)	Variation volume T1 2026 vs T4 2025 (%)	Variation volume T1 2026 vs T1 2025 (%)
PMM	7 941	30,4	36,6	36,8	-30,0	-31,7
OPCVM	9 287	35,5	25,3	27,7	18,4	6,1
PME	1 555	5,9	7,7	5,3	-34,7	-7,5
PPE	73	0,3	0,3	0,4	-19,3	-46,2
PPM	5 611	21,5	21,6	25,2	-16,4	-29,5
RES	1 680	6,4	8,5	4,5	-36,6	19,1
Total	26 146	100,0	100,0	100,0	-15,7	-17,1

Sources : Sociétés de bourse, Calculs AMMC

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

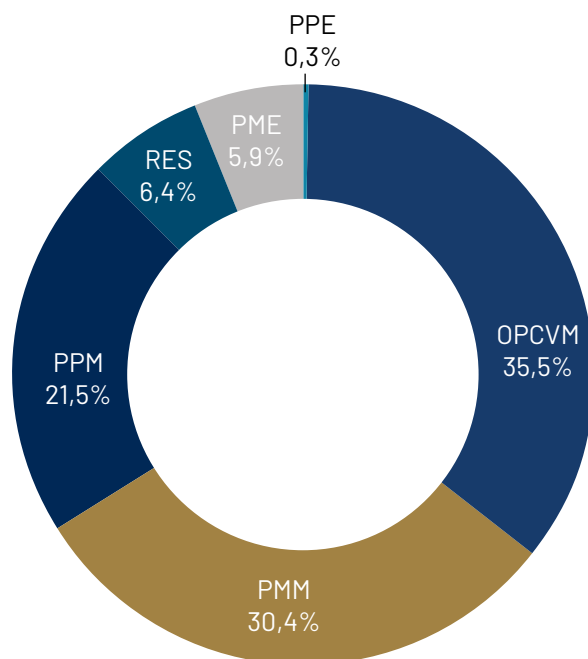
Graphique 6 : Comparaison des ventes T1 2026 vs T4 2025 vs T1 2025

En millions de dirhams



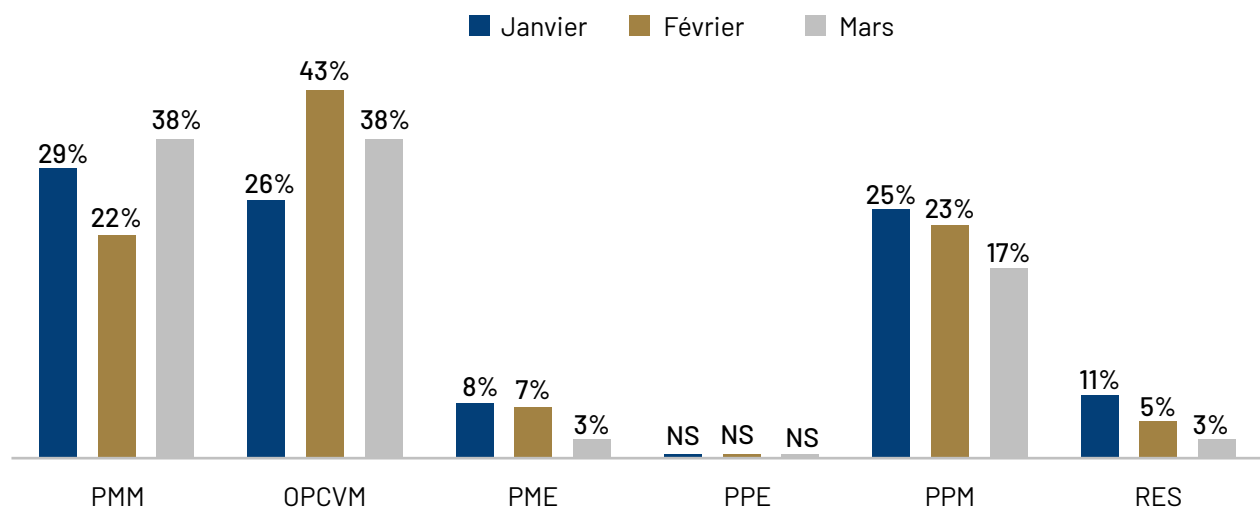
Sources : Sociétés de bourse, Calculs AMMC

Graphique 7 : Répartition des ventes par catégorie d'investisseurs (T1 2026)



Sources : Sociétés de bourse, Calculs AMMC

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



Sources : Sociétés de bourse, Calculs AMMC

NS : Non significatif

MARCHÉ DES OBLIGATIONS

Tableau 4 : Ventilation des volumes par catégorie d'investisseurs (T1-2026)

En millions de dirhams

Catégorie	Achats	Part (%)	Ventes	Part (%)
PMM	-	-	142,2	96,5
OPCVM	147,4	100,0	5,1	3,5
PME	-	-	-	-
PPE	-	-	-	-
PPM	-	-	-	-
RES	-	-	-	-
TOTAL	147,4	100,0	147,4	100,0

Sources : 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	T1 2026		T4 2025		T1 2025	
	Volume	Part (%)	Volume	Part (%)	Volume	Part (%)
PMM	381	66,9	7 447	100,0	442	25,7
OPCVM	188	33,1	-	-	1 260	73,4
PME	-	-	-	-	-	-
PPE	-	-	-	-	2	0,1
PPM	-	-	-	-	14	0,8
RES	-	-	-	-	-	-
Total	569	100,0	7 447	100,0	1 717	100,0

Sources : 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	T1 2026		T4 2025		T1 2025	
	Volume	Part (%)	Volume	Part (%)	Volume	Part (%)
PMM	569	100,0	7 390	99,2	1 082	63,0
OPCVM	-	-	-	-	-	-
PME	-	-	-	-	633	36,9
PPE	-	-	-	-	-	-
PPM	-	-	56	0,8	2	0,1
RES	-	-	-	-	-	-
Total	569	100,0	7 447	100,0	1 717	100,0

Sources : 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 (T1-2026)

En millions de dirhams

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

Néant

Sources : Sociétés de bourse, Calculs AMMC

LISTE DES TABLEAUX ET GRAPHIQUES

LISTE DES TABLEAUX

Tableau 1 : Chiffres du T1-2026 vs T1-2025

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 (T1-2026)

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 (T1 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 - T1 2026

Graphique 3 : Comparaison des achats T1 2026 vs T4 2025 vs T1 2025

Graphique 4 : Répartition des achats par catégorie d'investisseurs (T1-2026)

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

Graphique 6 : Comparaison des ventes T1 2026 vs T4 2025 vs T1 2025

Graphique 7 : Répartition des ventes par catégorie d'investisseurs (T1-2026)

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



الهيئة المغربية لسوق الرساميل
ⵜⴰⴳⴷⴰⵢⵜ ⵜⴰⵎⴰⵔⵓⵏⵜ ⵜⴰⵎⴰⵔⵓⵏⵜ ⵜⴰⵎⴰⵔⵓⵏⵜ ⵜⴰⵎⴰⵔⵓⵏⵜ
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](https://www.linkedin.com/company/ammc)  [@ammc_news](https://twitter.com/ammc_news)