



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

RAPPORT PROFIL DES INVESTISSEURS EN BOURSE

3^e TRIMESTRE 2025

SOMMAIRE

SYNTHÈSE	3
<hr/>	
INDICATEURS CLÉS DU MARCHÉ BOURSIER	4
<hr/>	
MARCHÉ CENTRAL	5
<hr/>	
MARCHÉ DES ACTIONS	5
MARCHÉ DES OBLIGATIONS	9
MARCHÉ DE BLOCS	10
<hr/>	
MARCHÉ DES ACTIONS	10
MARCHÉ DES OBLIGATIONS	11
LISTE DES TABLEAUX ET GRAPHIQUES	12
<hr/>	
LISTE DES TABLEAUX	12
LISTE DES GRAPHIQUES	12

SYNTHÈSE

Au troisième trimestre 2025, la structure des investisseurs sur le marché boursier demeure caractérisée par la forte présence des OPCVM et des personnes physiques marocaines, dans un contexte marqué par la progression positive des principaux indicateurs d'activité. Avec un volume transactionnel de 34,4 milliards de dirhams, le marché boursier, avec ses deux compartiments central et blocs, affiche une hausse notable de 162 % par rapport à la même période de 2024 (13,1 milliards de dirhams). La performance trimestrielle des indices s'est établie à +4 % pour le MASI et +3,5 % pour le MASI 20, portant leur progression cumulée depuis fin décembre 2024 à respectivement +28,8 % et +29,8 %.

En référence au profil des intervenants sur le marché, les OPCVM et les personnes physiques marocaines enregistrent sur le compartiment des actions du marché central une contribution dans le volume trimestriel des transactions de, respectivement 33,3 % et 30,1 %, soit une part agrégée de 63,4 %. Ils sont suivis par les personnes morales marocaines à hauteur de 24,9 %. Les investisseurs transitant via le réseau bancaire représentent 5,8 %, et enfin les personnes morales étrangères enregistrent une part de 5,5 % du volume trimestriel.

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 11,6 milliards de dirhams et des ventes d'une valeur de 8,4 milliards. Ainsi, leurs achats et ventes ont progressé respectivement de 2,3 fois et 2,2 fois par rapport au T3 2024 ;
- Les personnes physiques marocaines ont augmenté leurs achats de 2,7 fois par rapport au T3 2024 et de 15,7% par rapport au T2 2025, pour un montant qui s'est élevé à 9 milliards de dirhams. Elles ont effectué des ventes pour un montant de 9,1 milliards de dirhams, en hausse de 2,8 fois par rapport au T3 2024 et de 14,2 % par rapport au T2 2025 ;
- Les personnes morales marocaines, en position nette vendeuse, ont enregistré des ventes d'une valeur de 8,2 milliards de dirhams et des achats de l'ordre de 6,7 milliards. Comparativement au troisième trimestre 2024, les volumes ont progressé de 2,1 fois, aussi bien au niveau des ventes que des achats ;
- Les investisseurs dont les ordres transitent par le réseau bancaire ont effectué des achats d'une valeur de 1,3 milliard et des ventes d'une valeur de 2,2 milliards. Par rapport au T3 2024, leurs achats ont été multipliés par 3 et leurs ventes par 2,2 ;
- Les personnes morales étrangères ont procédé à des achats totalisant 1,4 milliard de dirhams, soit presque le double du volume réalisé au troisième trimestre 2024. En parallèle, leurs ventes de 1,9 milliard de dirhams, ont progressé de 2,5 fois par rapport au troisième trimestre 2024 et de 4,7 % par rapport au deuxième trimestre 2025.

Aussi, le flux des transactions sur le marché central, portant sur les titres de capital, a été fortement soutenu par le nombre d'ordres de Bourse. Ce nombre a atteint 789 177 ordres au T3 2025, marquant une progression de 2,4 fois par rapport au T3 2024 et de 41,9 % par rapport au T2 2025. Corollairement, le nombre de contrats a augmenté de 2,6 fois entre le troisième trimestre 2024 (156 434 contrats) et le troisième trimestre 2025 (405 476 contrats), et de 46,7 % par rapport au deuxième trimestre 2025 (276 449 contrats).

La majorité des échanges a transité par le marché central, qui a enregistré 88 % du total des échanges. Le volume s'y est élevé à 30,1 milliards de dirhams, représentant une hausse de 133,6 % par rapport au T3 2024 (12,9 milliards de dirhams) et une légère hausse de 6,6 % par rapport au T2 2025 (28,2 milliards de dirhams). Le marché de blocs représente, quant à lui, 12 % des échanges, pour un volume de 4,3 milliards de dirhams.

INDICATEURS CLÉS DU MARCHÉ BOURSIER

Tableau 1 : Chiffres du T3-2025 vs T3-2024

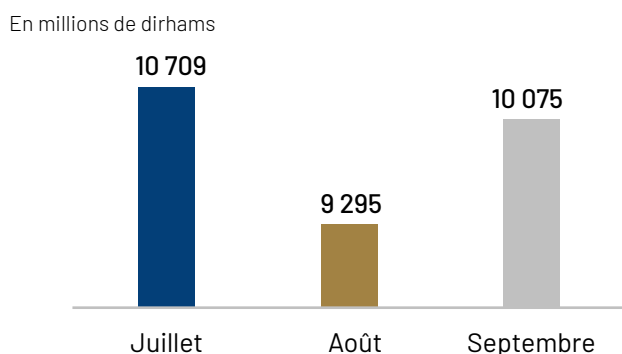
	T3 2024	T3 2025	Variation (%)	
MASI (*)	14 372,84	19 024,82	32,37	
MASI 20 (*)	1 162,09	1 548,13	33,22	
En milliards MAD	Capitalisation (*)	741,9	1 003,9	35,31
	Volume Marché Central	12,9	30,1	133,65
	Volume Marché de Blocs	0,2	4,3	NS
	Nombre de contrats (Central et Blocs)	156 434	405 476	159,20
	Nombre d'ordres (Marché central - Actions)	331 459	789 177	138,09

Source : Bourse de Casablanca

NS : Non significatif (> 500%)

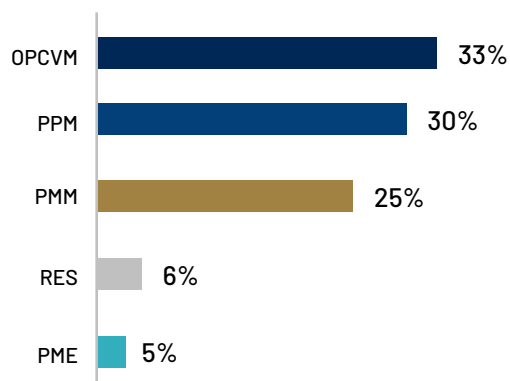
(*) valeur de la dernière séance de Bourse du trimestre

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 - T3 2025



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

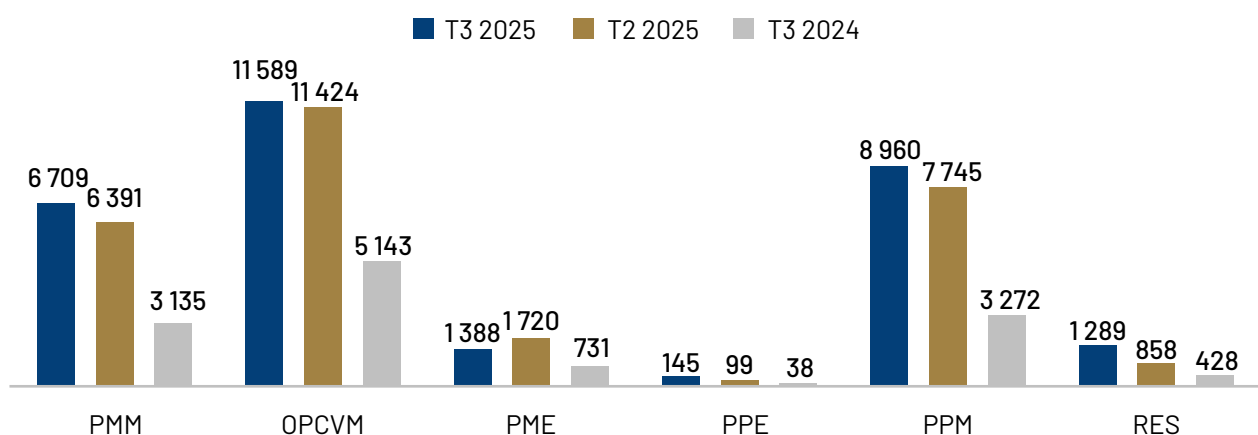
En millions de dirhams

Catégorie	Volume T3 2025	Part T3 2025 (%)	Part T2 2025 (%)	Part T3 2024 (%)	Variation volume T3 2025 vs T2 2025 (%)	Variation volume T3 2025 vs T3 2024 (%)
PMM	6 709	22,3	22,6	24,6	5,0	114,0
OPCVM	11 589	38,5	40,5	40,3	1,4	125,3
PME	1 388	4,6	6,1	5,7	-19,3	89,9
PPE	145	0,5	0,3	0,3	46,3	278,6
PPM	8 960	29,8	27,4	25,7	15,7	173,8
RES	1 289	4,3	3,0	3,4	50,3	200,8
Total	30 078	100,0	100,0	100,0	6,5	136,0

Source : Sociétés de bourse, Calculs AMMC

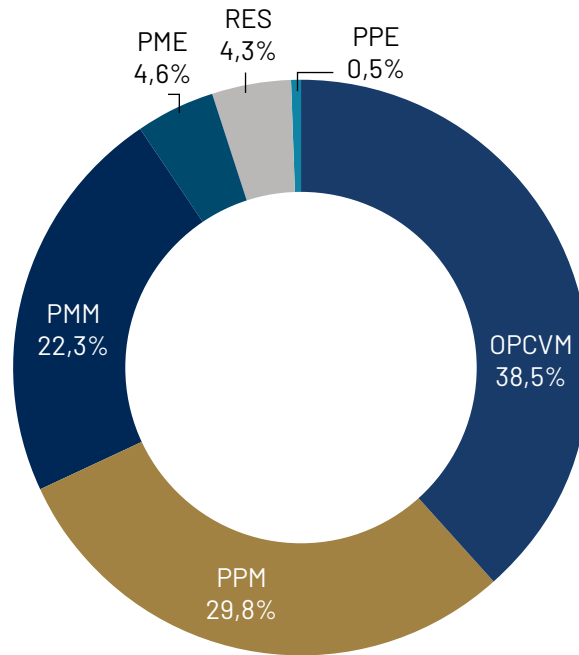
Hors opérations d'apports, transferts, introductions, offres publiques et augmentations de capital.

Graphique 3 : Comparaison des achats T3 2025 vs T2 2025 vs T3 2024



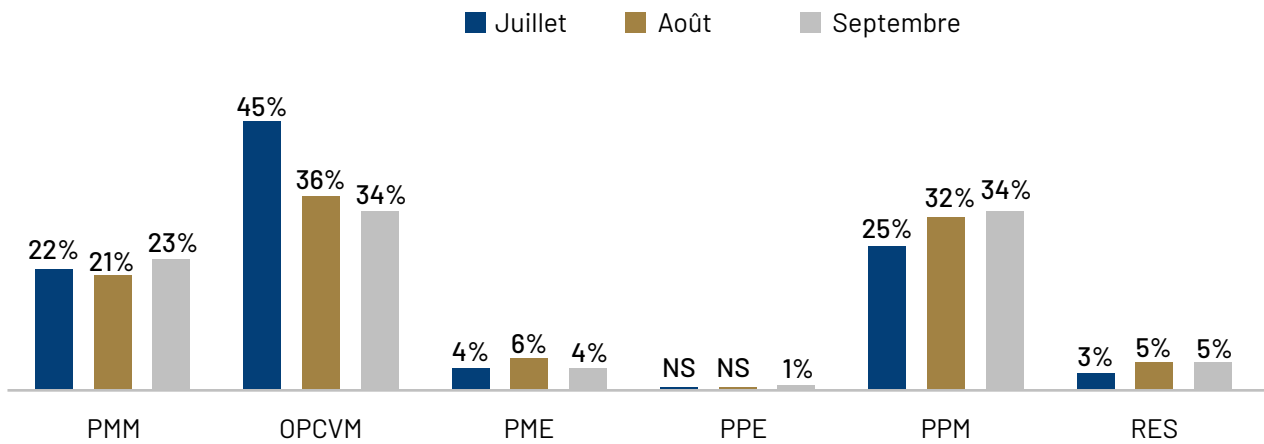
Source : Sociétés de bourse, Calculs AMMC

Graphique 4 : Répartition des achats par catégorie d'investisseurs (T3-2025)



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

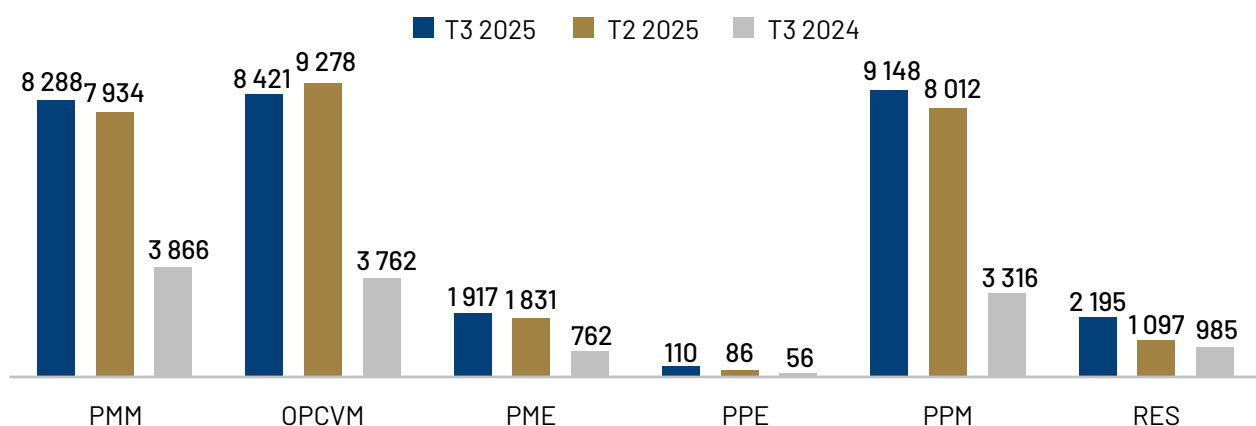
Catégorie	Volume T3 2025	Part T3 2025 (%)	Part T2 2025 (%)	Part T3 2024 (%)	Variation volume T3 2025 vs T2 2025 (%)	Variation volume T3 2025 vs T3 2024 (%)
PMM	8 288	27,6	28,1	30,3	4,5	114,4
OPCVM	8 421	28,0	32,9	29,5	-9,2	123,8
PME	1 917	6,4	6,5	6,0	4,7	151,5
PPE	110	0,4	0,3	0,4	26,8	95,1
PPM	9 148	30,4	28,4	26,0	14,2	175,8
RES	2 195	7,3	3,9	7,7	100,2	122,8
Total	30 078	100,0	100,0	100,0	6,5	136,0

Source : Sociétés de bourse, Calculs AMMC

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

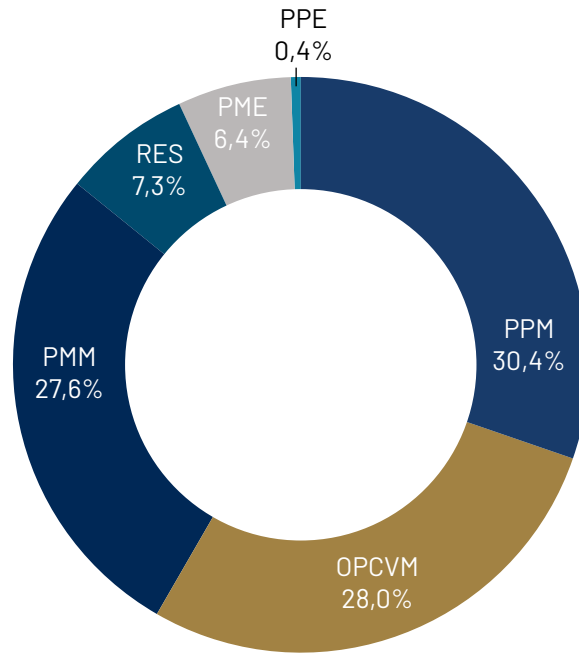
Graphique 6 : Comparaison des ventes T3 2025 vs T2 2025 vs T3 2024

En millions de dirhams



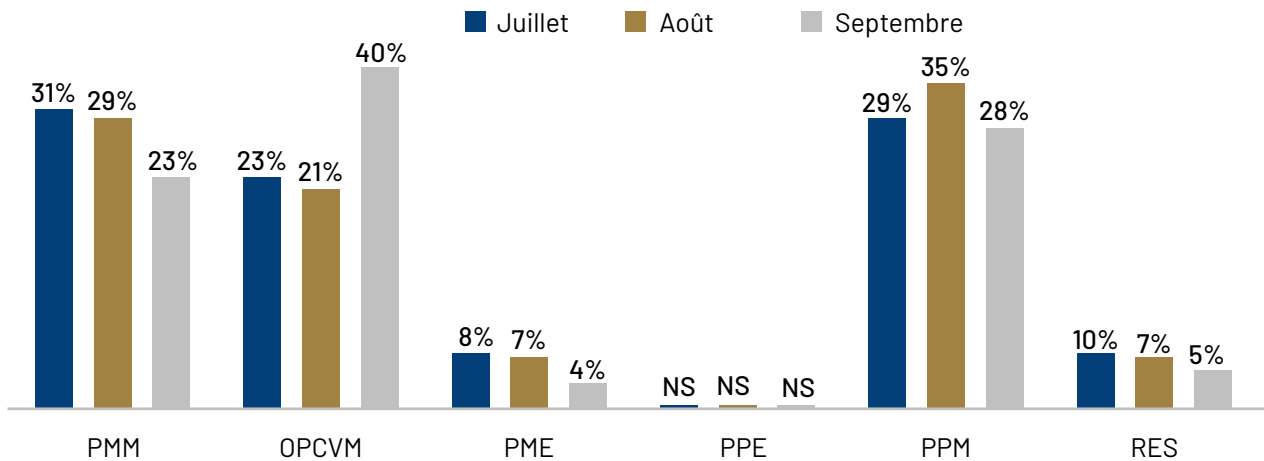
Source : Sociétés de bourse, Calculs AMMC

Graphique 7 : Répartition des ventes par catégorie d'investisseurs (T3 2025)



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 (T3-2025)

En millions de dirhams

Catégorie	Achats	Part (%)	Ventes	Part (%)
PMM	-	-	-	-
OPCVM	15,9	100,0	15,9	100,0
PME	-	-	-	-
PPE	-	-	-	-
PPM	-	-	-	-
RES	-	-	-	-
TOTAL	15,9	100,0	15,9	100,0

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	T3 2025		T2 2025		T3 2024	
	Volume	Part (%)	Volume	Part (%)	Volume	Part (%)
PMM	2 177	51,1	2 842	97,8	119	68,0
OPCVM	1 614	37,9	63	2,2	45	26,0
PME	-	-	-	-	-	-
PPE	-	-	-	-	-	-
PPM	469	11,0	-	-	11	6,1
RES	-	-	-	-	-	-
Total	4 260	100,0	2 905	100,0	174	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	T3 2025		T2 2025		T3 2024	
	Volume	Part (%)	Volume	Part (%)	Volume	Part (%)
PMM	869	20,4	2 905	100,0	174	100,0
OPCVM	-	-	-	-	-	-
PME	3 051	71,6	-	-	-	-
PPE	-	-	-	-	-	-
PPM	340	8,0	-	-	-	-
RES	-	-	-	-	-	-
Total	4 260	100,0	2 905	100,0	174	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 (T3-2025)

En millions de dirhams

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

Néant

Source : Sociétés de bourse, Calculs AMMC

LISTE DES TABLEAUX ET GRAPHIQUES

LISTE DES TABLEAUX

Tableau 1 : Chiffres du T3-2025 vs T3-2024

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 (T3-2025)

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 (T3 2025)

LISTE DES GRAPHIQUES

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

Graphique 2 : Répartition du volume par catégorie des intervenants - marché central actions - T3-2025

Graphique 3 : Comparaison des achats T3 2025 vs T2 2025 vs T3 2024

Graphique 4 : Répartition des achats par catégorie d'investisseurs (T3-2025)

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

Graphique 6 : Comparaison des ventes T3 2025 vs T2 2025 vs T3 2024

Graphique 7 : Répartition des ventes par catégorie d'investisseurs (T3-2025)

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



الهيئة المغربية لسوق الرساميل
+١٥٥٤٤ +٥٤٢٥٠٥٤٤ | %٧٠٨٠٣ | ٢٤٨٧٠٥١
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