



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

# RAPPORT PROFIL DES INVESTISSEURS EN BOURSE

4<sup>e</sup> TRIMESTRE 2025



# SOMMAIRE

<b>SYNTHÈSE</b>	<b>4</b>
<hr/>	
<b>INDICATEURS CLÉS DU MARCHÉ BOURSIER</b>	<b>5</b>
<hr/>	
<b>MARCHÉ CENTRAL</b>	<b>6</b>
<hr/>	
MARCHÉ DES ACTIONS	6
MARCHÉ DES OBLIGATIONS	10
<b>MARCHÉ DE BLOCS</b>	<b>11</b>
<hr/>	
MARCHÉ DES ACTIONS	11
MARCHÉ DES OBLIGATIONS	12
<b>LISTE DES TABLEAUX ET GRAPHIQUES</b>	<b>13</b>
<hr/>	
LISTE DES TABLEAUX	13
LISTE DES GRAPHIQUES	13



## INDICATEURS CLÉS DU MARCHÉ BOURSIER

Tableau 1 : Chiffres du T4-2025 vs T4-2024

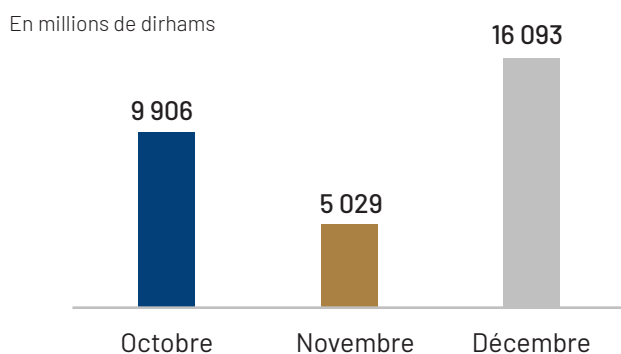
	T4 2024	T4 2025	Variation (%)	
<b>MASI (*)</b>	14 773,19	18 846,35	27,57	
<b>MASI 20 (*)</b>	1 193,02	1 485,65	24,53	
<b>En milliards MAD</b>	<b>Capitalisation (*)</b>	752,44	1 040,70	38,31
	<b>Volume Marché Central</b>	20,22	31,03	53,46
	<b>Volume Marché de Blocs</b>	19,80	7,45	-62,38
	<b>Nombre de contrats (Central et Blocs)</b>	200 766	391 889	95,20
	<b>Nombre d'ordres (Marché central - Actions)</b>	408 646	794 564	94,44

Source : Bourse de Casablanca

NS : Non significatif (> 500%)

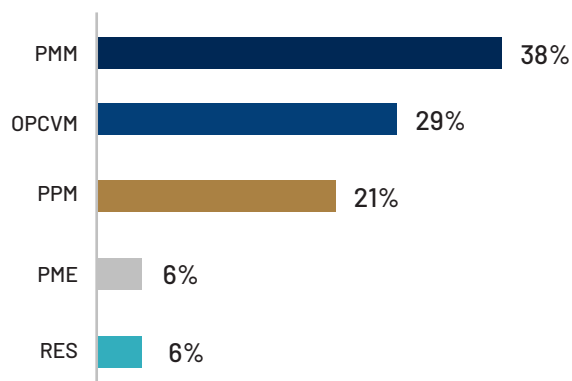
(\*) valeur de la dernière séance de Bourse du trimestre

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 - T4 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**

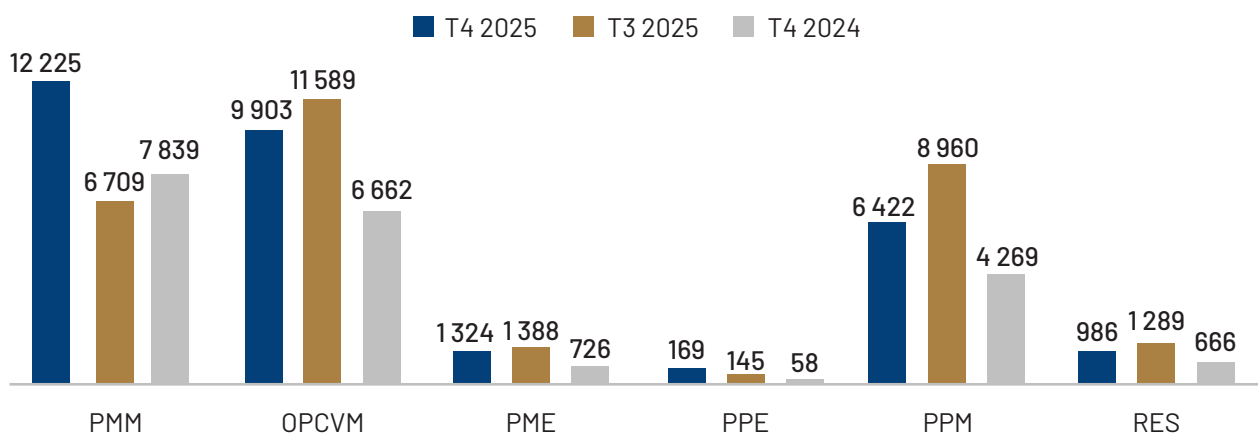
En millions de dirhams

Catégorie	Volume T4 2025	Part T4 2025 (%)	Part T3 2025 (%)	Part T4 2024 (%)	Variation volume T4 2025 vs T3 2025 (%)	Variation volume T4 2025 vs T4 2024 (%)
PMM	12 225	39,4	22,3	38,8	82,2	56,0
OPCVM	9 903	31,9	38,5	32,9	-14,5	48,6
PME	1 324	4,3	4,6	3,6	-4,6	82,3
PPE	169	0,5	0,5	0,3	16,6	188,5
PPM	6 422	20,7	29,8	21,1	-28,3	50,4
RES	986	3,2	4,3	3,3	-23,5	48,0
<b>Total</b>	<b>31 029</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>3,2</b>	<b>53,4</b>

Source : Sociétés de bourse, Calculs AMMC

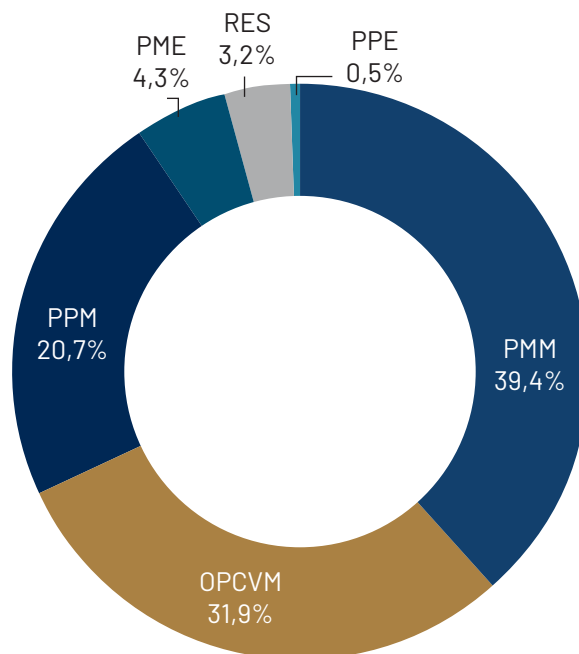
Hors opérations d'apports, transferts, introductions, offres publiques et augmentations de capital.

**Graphique 3 : Comparaison des achats T4 2025 vs T3 2025 vs T4 2024**



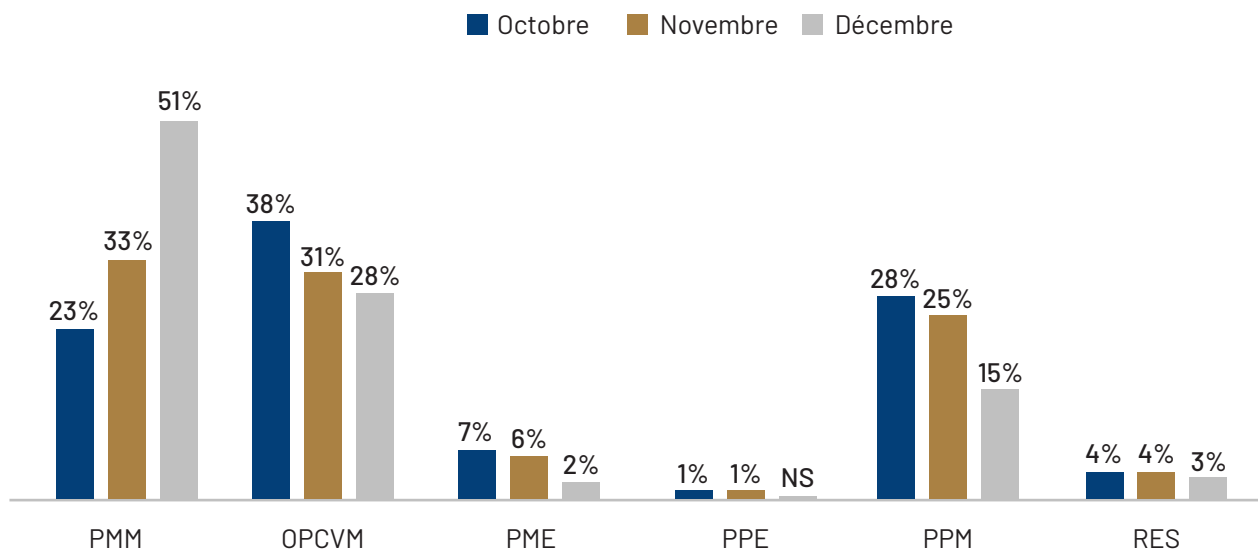
Source : Sociétés de bourse, Calculs AMMC

**Graphique 4 : Répartition des achats par catégorie d'investisseurs (T4 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

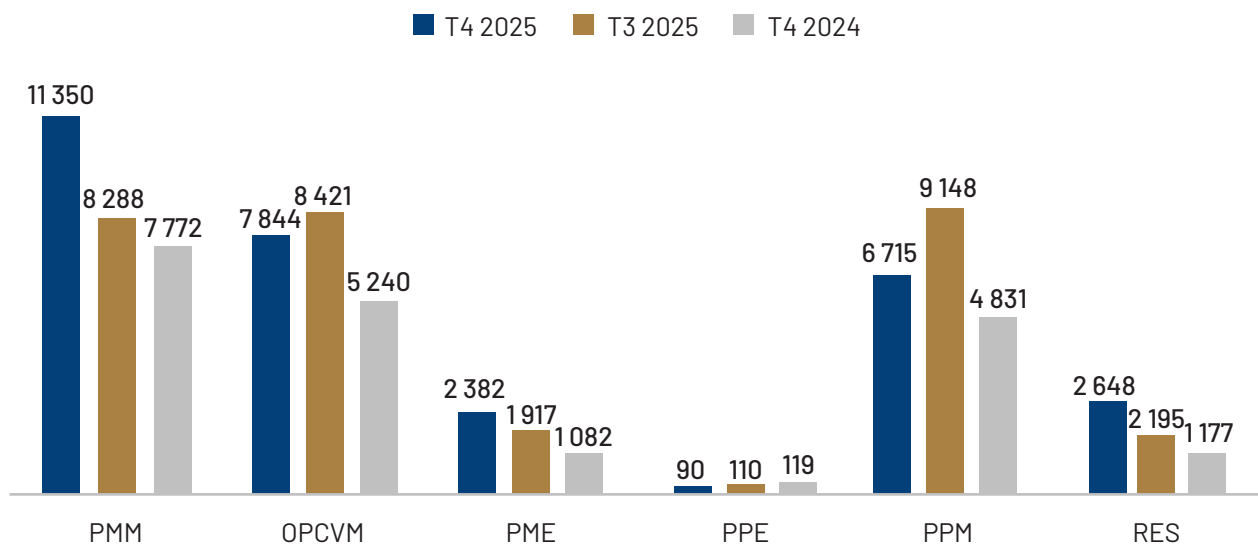
Catégorie	Volume T4 2025	Part T4 2025 (%)	Part T3 2025 (%)	Part T4 2024 (%)	Variation volume T4 2025 vs T3 2025 (%)	Variation volume T4 2025 vs T4 2024 (%)
<b>PMM</b>	11 350	36,6	27,6	38,4	36,9	46,0
<b>OPCVM</b>	7 844	25,3	28,0	25,9	-6,9	49,7
<b>PME</b>	2 382	7,7	6,4	5,4	24,2	120,1
<b>PPE</b>	90	0,3	0,4	0,6	-17,6	-24,2
<b>PPM</b>	6 715	21,6	30,4	23,9	-26,6	39,0
<b>RES</b>	2 648	8,5	7,3	5,8	20,7	125,1
<b>Total</b>	<b>31 029</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>3,2</b>	<b>53,4</b>

Source : Sociétés de bourse, Calculs AMMC

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

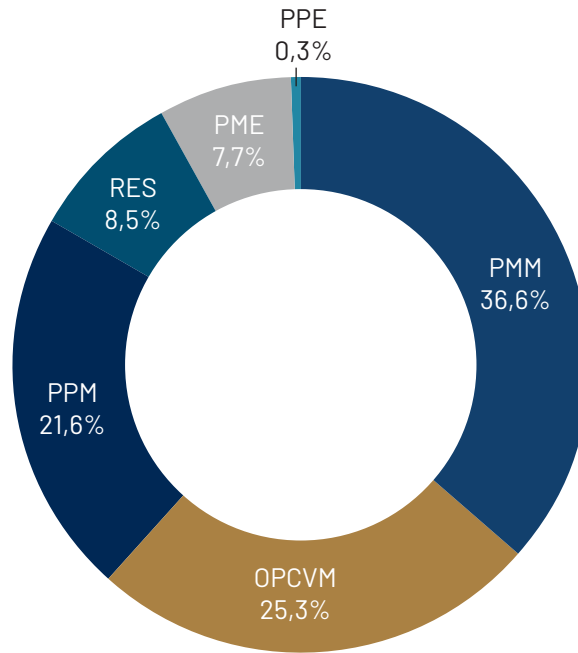
**Graphique 6 : Comparaison des ventes T4 2025 vs T3 2025 vs T4 2024**

En millions de dirhams



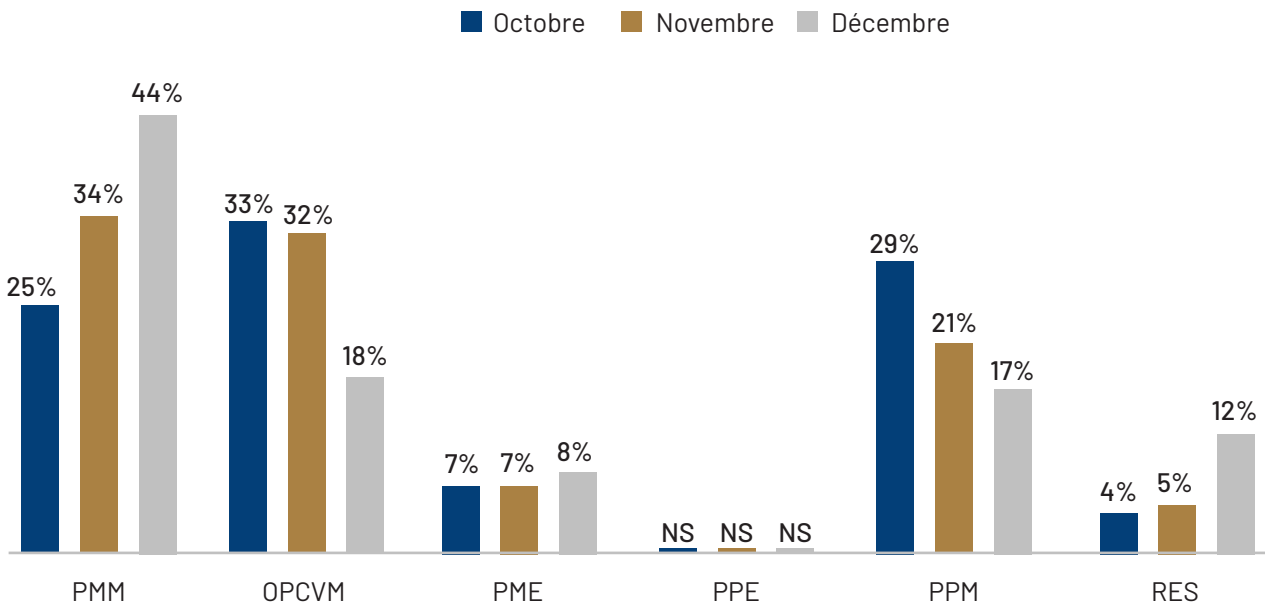
Source : Sociétés de bourse, Calculs AMMC

**Graphique 7 : Répartition des ventes par catégorie d'investisseurs (T4 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 (T4-2025)**

En millions de dirhams

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

Néant

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	T4 2025		T3 2025		T4 2024	
	Volume	Part (%)	Volume	Part (%)	Volume	Part (%)
<b>PMM</b>	7 447	100,0	2 177	51,1	18 440	93,2
<b>OPCVM</b>	-	-	1 614	37,9	1 028	5,2
<b>PME</b>	-	-	-	-	14	0,1
<b>PPE</b>	-	-	-	-	2	NS
<b>PPM</b>	-	-	469	11,0	312	1,6
<b>RES</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>7 447</b>	<b>100,0</b>	<b>4 260</b>	<b>100,0</b>	<b>19 796</b>	<b>100,0</b>

Source : Sociétés de bourse, Calculs AMMC

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

NS : Non significatif

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

En millions de dirhams

Catégorie	T4 2025		T3 2025		T4 2024	
	Volume	Part (%)	Volume	Part (%)	Volume	Part (%)
<b>PMM</b>	7 390	99,2	869	20,4	19 471	98,4
<b>OPCVM</b>	-	-	-	-	24	0,1
<b>PME</b>	-	-	3 051	71,6	-	-
<b>PPE</b>	-	-	-	-	1	NS
<b>PPM</b>	56	0,8	340	8,0	300	1,5
<b>RES</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>7 447</b>	<b>100,0</b>	<b>4 260</b>	<b>100,0</b>	<b>19 796</b>	<b>100,0</b>

Source : Sociétés de bourse, Calculs AMMC

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

NS : Non significatif

## MARCHÉ DES OBLIGATIONS

**Tableau 7 : Ventilation des volumes par catégorie d'investisseurs (T4 2025)**

En millions de dirhams

Catégorie	Achats	Part (%)	Ventes	Part (%)
PMM				
OPCVM				
PME				
PPE				
PPM				
RES				
<b>Total</b>				

Néant

Source : Sociétés de bourse, Calculs AMMC

# LISTE DES TABLEAUX ET GRAPHIQUES

## LISTE DES TABLEAUX

Tableau 1 : Chiffres du T4-2025 vs T4-2024

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 (T4-2025)

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 (T4 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 - T4 2025

Graphique 3 : Comparaison des achats T4 2025 vs T3 2025 vs T4 2024

Graphique 4 : Répartition des achats par catégorie d'investisseurs (T4 2025)

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

Graphique 6 : Comparaison des ventes T4 2025 vs T3 2025 vs T4 2024

Graphique 7 : Répartition des ventes par catégorie d'investisseurs (T4 2025)

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







الهيئة المغربية لسوق الرساميل  
+٠١٠٤٦+ +٠٤٣٠٠٤٦+ | %٧٠٨٠% | ٢٤٨٧٠٠١  
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](http://www.ammc.ma)  /ammc  @ammc\_news