



الهيئة المغربية لسوق الرساميل

ⵜⴰⵎⴰⵔⵜ ⵜⴰⵎⴰⵔⵉⵜ ⵜⴰⵏⵓⵔⵉⵜ ⵜⴰⵎⴰⵔⵉⵜ ⵜⴰⵏⵓⵔⵉⵜ

AUTORITÉ MAROCAINE DU MARCHÉ DES CAPITAUX

RAPPORT PROFIL DES INVESTISSEURS EN BOURSE

1^{er} TRIMESTRE 2024

SYNTHÈSE

Au terme du premier trimestre de l'année 2024, les indicateurs de la Bourse de Casablanca ont enregistré une évolution globalement positive. Les indices MASI et MASI 20 ont atteint respectivement 13 009,23 et 1 058,69 points à fin mars 2024, enregistrant des hausses respectives de 7,6% et 7% par rapport à fin décembre 2023 et de 25,2% et 27,2% par rapport à fin mars 2023.

S'agissant de l'activité des marchés, le volume total des échanges sur les marchés central et de blocs a atteint 11,7 milliards de dirhams au premier trimestre 2024, enregistrant une augmentation de 82,8% par rapport à la même période en 2023 (6,4 milliards de dirhams).

Le marché central a concentré 97% du total des échanges, avec un volume de 11,4 milliards de dirhams, représentant une hausse de 119% par rapport au premier trimestre 2023 (5,2 milliards de dirhams) et une baisse de 5% par rapport au T4 2023 (12 milliards de dirhams). Le marché de blocs a représenté seulement 3% du total des échanges, avec un volume de 291,3 millions de dirhams. Le nombre d'ordres sur le marché central des actions a enregistré une augmentation de 85,3% par rapport au T1 2023 et de 30,1% par rapport au T4 2023, atteignant un total de 293 684 ordres au T1 2024. De même, le nombre de contrats a progressé de 146% entre le premier trimestre 2024 (141 193 contrats) et le premier trimestre 2023 (57 389 contrats), et de 48% par rapport au quatrième trimestre 2023 (95 434 contrats).

La structure des investisseurs sur le compartiment des actions du marché central a été marquée par la prépondérance des OPCVM. Ces derniers représentent 34% du volume trimestriel, suivis par les personnes morales marocaines (28%). Les personnes physiques marocaines réalisent 24% du volume trimestriel, tandis que les personnes morales étrangères et les investisseurs passant via le réseau bancaire partagent, à parts égales, 14% du volume.

Les principaux éléments ayant caractérisé les achats et les ventes au premier trimestre 2024 sont :

- Les OPCVM, en position nette acheteuse, ont réalisé des achats d'un montant de 4,6 milliards de dirhams contre un volume des ventes de 3,1 milliards de dirhams. Leurs achats tout comme leurs ventes sont en hausse par rapport au T1 2023, respectivement de 129% et de 39,7% ;
- Les personnes morales marocaines, en position nette vendeuse, ont opéré des ventes de l'ordre de 3,2 milliards de dirhams et des achats d'une valeur de 3,1 milliards de dirhams. Leurs achats et ventes sont en hausse par rapport au T1 2023, respectivement de 79,7% et 85,2% ;
- Les personnes physiques marocaines ont augmenté leurs achats de 4,8 fois par rapport au T1 2023 et de 65% par rapport au T4 2023, pour un montant qui s'est élevé à 2,7 milliards de dirhams. Elles ont effectué des ventes pour un montant presque similaire de 2,8 milliards de dirhams, en hausse de 6 fois par rapport au T1 2023 et de 62,4% par rapport au T4 2023 ;
- Les investisseurs dont les ordres transitent via le réseau bancaire ont augmenté leurs achats de 55% par rapport au T4 2023 et de 3 fois par rapport au T1 2023. Quant aux ventes, elles ont progressé de 78,3% par rapport au T4 2023 et de 6,3 fois par rapport au T1 2023.
- Parmi les investisseurs étrangers, les personnes morales ont opéré des achats de 511 millions de dirhams, en baisse par rapport au T4 2023 (-23,6%) et au T1 2023 (-35,9%). Elles ont réalisé des ventes pour 992 millions de dirhams, en baisse par rapport au T4 2023 (-11,4%) et en hausse par rapport au T1 2023 (56,5%).

INDICATEURS CLÉS DU MARCHÉ BOURSIER

Tableau 1 : Chiffres du T1-2024 vs T1-2023

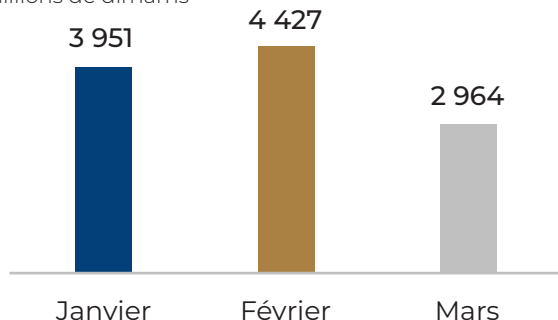
	T1 2023	T1 2024	Variation (%)	
MASI (*)	10 391,39	13 009,23	25,2	
MASI 20(*)	832,06	1 058,69	27,2	
(en milliards MAD)	Capitalisation (*)	542,1	671,6	23,9
	Volume Marché Central	5,2	11,4	119,2
	Volume Marché de Blocs	1,2	0,3	-75,0
Nombre de contrats (Central et Blocs)	57 389	141 193	146,0	
Nombre d'ordres (Marché central - Actions)	158 515	293 684	85,3	

Source : Bourse de Casablanca

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

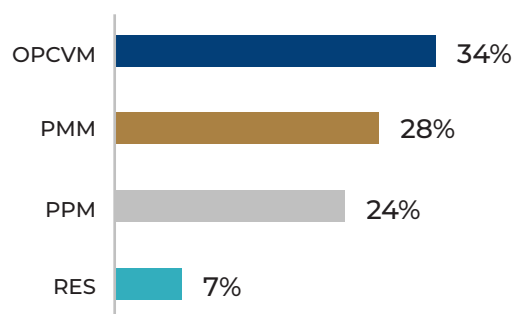
Graphique 1 : Évolution du volume mensuel - marché central actions-

En millions de dirhams



Source : Bourse de Casablanca, Calculs AMMC

Graphique 2 : Répartition du volume par catégorie des intervenants – marché central actions- T1-2024



Source : Bourse de Casablanca, 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

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 2024	Part T1 2024 (%)	Part T4 2023 (%)	Part T1 2023 (%)	Variation volume T1 2024 vs T4-2023	Variation volume T1 2024 vs T1-2023
PMM	3 131	27,6	41,1	33,3	-36,3%	79,7%
OPCVM	4 610	40,6	37,6	38,4	2,3%	129,0%
PME	511	4,5	5,6	15,2	-23,6%	-35,9%
PPE	23	0,2	0,1	0,1	53,3%	NS
PPM	2 740	24,2	13,9	10,9	65,0%	378,2%
RES	327	2,9	1,8	2,1	55,0%	202,8%
Total	11 342	100,0	100,0	100,0	-5,3%	116,6%

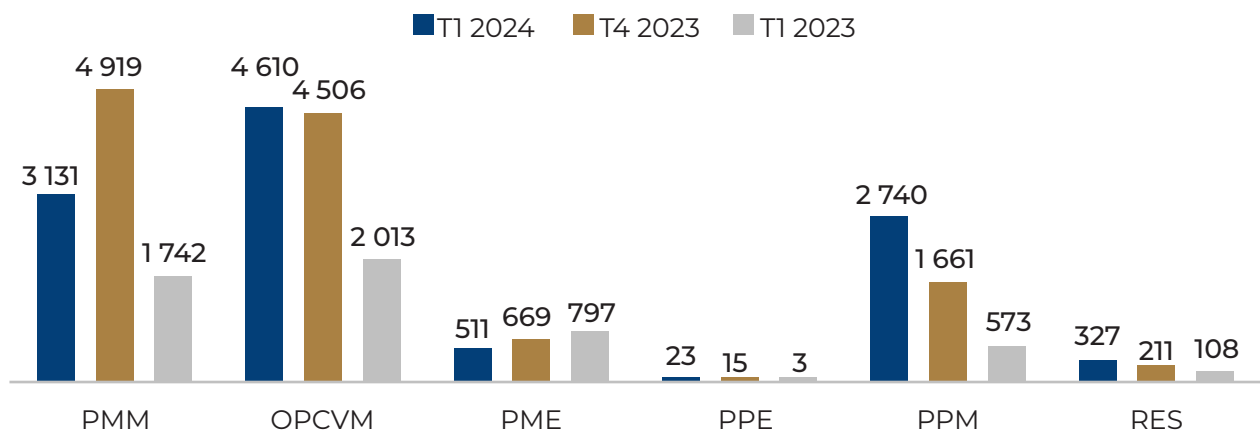
Source : Sociétés de bourse, Calculs AMMC

NS : Non significatif (> 500%)

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

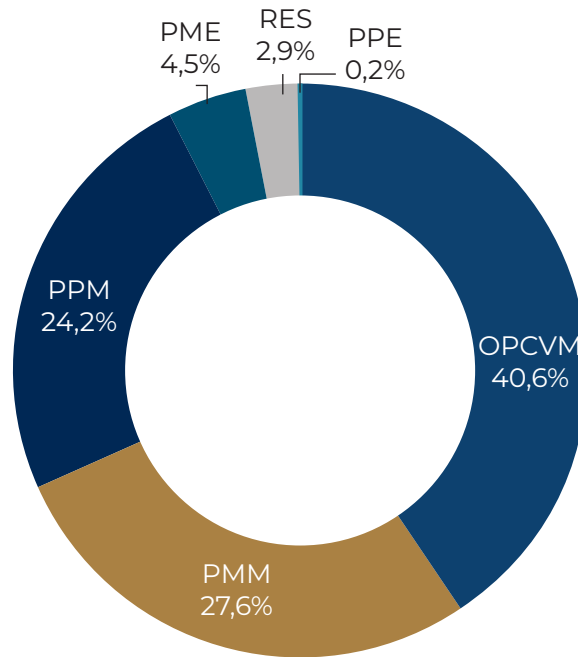
Graphique 3 : Comparaison des achats T1-2024 vs T4-2023 vs T1-2023

En millions de dirhams



Source : Bourse de Casablanca, Calculs AMMC

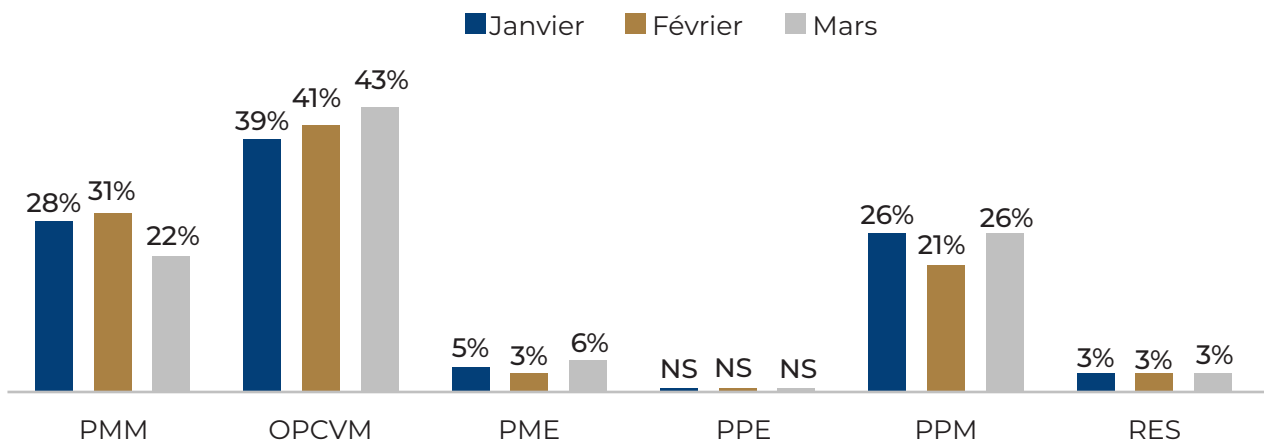
Graphique 4 : Répartition des achats par catégorie d'investisseurs (T1-2024)



Source : Sociétés de bourse, Calculs AMMC

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

- Marché central actions -



Source : Bourse de Casablanca, 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 2024	Part T1 2024 (%)	Part T4 2023 (%)	Part T1 2023 (%)	Variation volume T1 2024 vs T4-2023	Variation volume T1 2024 vs T1-2023
PMM	3 202	28,2	48,7	33,0	-45,1%	85,2%
OPCVM	3 073	27,1	21,6	42,0	18,6%	39,7%
PME	992	8,7	9,3	12,1	-11,4%	56,5%
PPE	32	0,3	0,1	0,2	100,0%	220,0%
PPM	2 758	24,3	14,2	8,8	62,4%	499,6%
RES	1 284	11,3	6,0	3,9	78,3%	NS
Total	11 342	100,0	100,0	100,0	-5,3%	116,6%

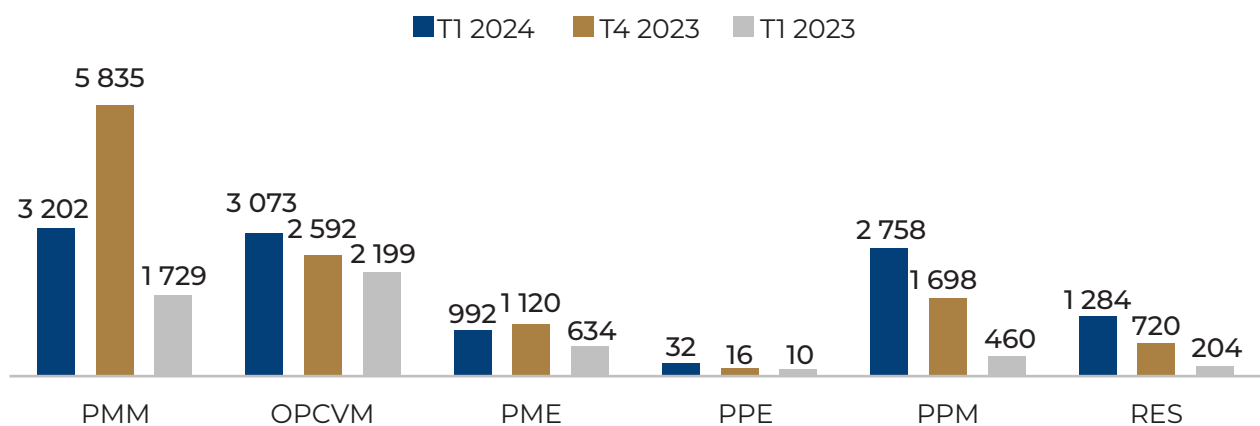
Source : Sociétés de bourse, Calculs AMMC

NS : Non significatif (> 500%)

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

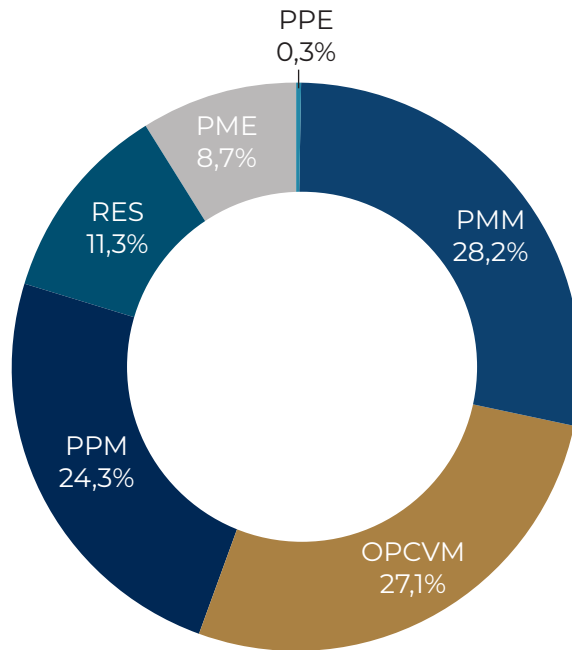
Graphique 6 : Comparaison des ventes T1-2024 vs T4-2023 vs T1-2023

En millions de dirhams



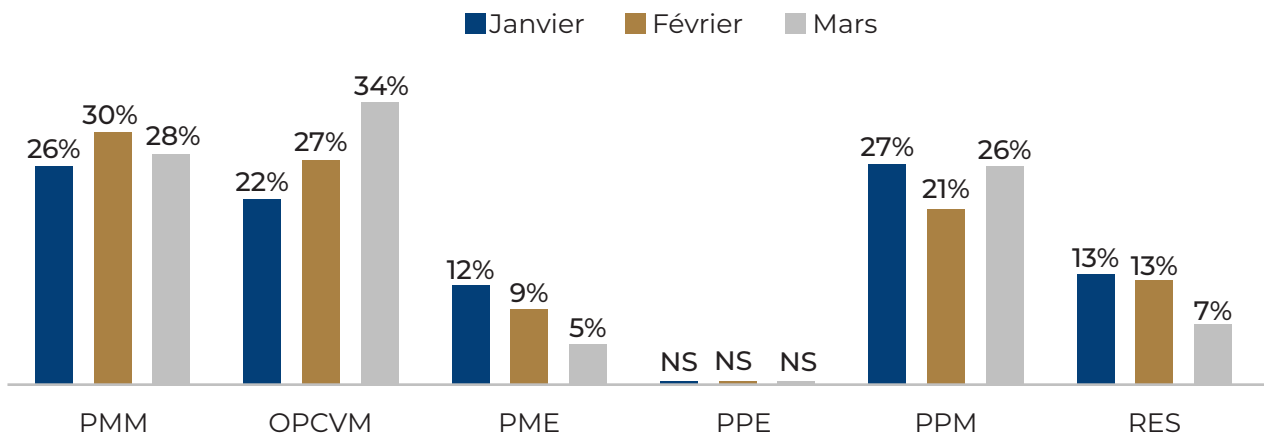
Source : Bourse de Casablanca, Calculs AMMC

Graphique 7 : Répartition des achats par catégorie d'investisseurs (T1-2024)



Source : Sociétés de bourse, Calculs AMMC

Graphique 8 : Répartition du volume mensuel des achats par catégorie d'investisseurs - Marché central actions -



Source : Bourse de Casablanca, Calculs AMMC

MARCHÉ DES OBLIGATIONS

**Tableau 4 : Ventilation des volumes par catégorie d'investisseurs
(T1-2024)**

En millions de dirhams

Catégorie	Achats	Part (%)	Ventes	Part (%)
PMM	-	-	23,2	64,0
OPCVM	36,3	100,0	13,1	36,0
PME	-	-	-	-
PPE	-	-	-	-
PPM	-	-	-	-
RES	-	-	-	-
Total	36,3	100,0	36,3	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	T1 2024		T4 2023		T1 2023	
	Volume	Part (%)	Volume	Part (%)	Volume	Part (%)
PMM	236	87,4	16 886	95,7	848	75,1
OPCVM	34	12,6	212	1,2	115	10,2
PME	-	-	425	2,4	166	14,7
PPE	-	-	-	-	-	-
PPM	-	-	118	0,7	-	-
RES	-	-	-	-	-	-
Total	271	100,0	17 641	100,0	1 129	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	T1 2024		T4 2023		T1 2023	
	Volume	Part (%)	Volume	Part (%)	Volume	Part (%)
PMM	271	100,0	11 486	65,1	963	85,3
OPCVM	-	-	-	-	-	-
PME	-	-	6 109	34,6	89	7,9
PPE	-	-	-	-	38	3,4
PPM	-	-	46	0,3	38	3,4
RES	-	-	-	-	-	-
Total	271	100,0	17 641	100,0	1 129	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
(T1-2024)**

En millions de dirhams

Catégorie	Achats	Part (%)	Ventes	Part (%)
PMM	14,0	67,7	14,0	67,7
OPCVM	6,7	32,3	6,7	32,3
PME	-	-	-	-
PPE	-	-	-	-
PPM	-	-	-	-
RES	-	-	-	-
Total	20,8	100,0	20,8	100,0

Source : Sociétés de bourse, Calculs AMMC