

**VENTILATION DES VOLUMES DES TRANSACTIONS SUR LE MARCHE CENTRAL PAR CATEGORIE D'INVESTISSEURS**  
**2<sup>er</sup> TRIMESTRE 2011 (en Millions de dhs)**

Le volume global des échanges sur le marché central s'élève à 6,98 milliards de dirhams au 2<sup>ème</sup> trimestre 2011, soit une baisse de 40,8% par rapport au niveau enregistré durant le premier trimestre de l'année 2011. Aussi, le niveau d'échanges durant le premier semestre 2011 est en forte baisse de 41,3% comparativement à celui réalisé durant la même période de l'année précédente.

Au niveau des achats, le volume boursier est réparti de la manière suivante :

	PMM	OPCVM	PME	PPE	PPM	RES	TOTAL
<b>T1 2011</b>	<b>4 053,0</b>	<b>4 844,1</b>	<b>1 169,2</b>	<b>69,3</b>	<b>1 504,0</b>	<b>154,2</b>	<b>11 793,8</b>
<b>T2 2011</b>	<b>3 248,0</b>	<b>1 468,4</b>	<b>1 443,1</b>	<b>30,5</b>	<b>708,1</b>	<b>87,7</b>	<b>6 985,9</b>
<b>T2 vs T1 2011</b>	<b>-19,9%</b>	<b>-69,7%</b>	<b>23,4%</b>	<b>-56,0%</b>	<b>-52,9%</b>	<b>-43,1%</b>	<b>-40,8%</b>
<b>Cumul T1-T2 2010</b>	<b>13 034,0</b>	<b>10 136,8</b>	<b>3 636,2</b>	<b>240,0</b>	<b>4 711,4</b>	<b>225,8</b>	<b>31 984,3</b>
<b>Cumul T1-T2 2011</b>	<b>7 301,0</b>	<b>6 312,6</b>	<b>2 612,4</b>	<b>99,7</b>	<b>2 212,1</b>	<b>241,9</b>	<b>18 779,7</b>
<b>Cumul 2011 vs Cumul 2010</b>	<b>-44,0%</b>	<b>-37,7%</b>	<b>-28,2%</b>	<b>-58,4%</b>	<b>-53,0%</b>	<b>7,2%</b>	<b>-41,3%</b>

PMM : Personnes morales marocaines  
 PME : Personnes morales étrangères

PPM : Personnes physiques marocaines  
 PPE : Personnes physiques étrangères

RES : opérations via le réseau bancaire

A l'exception des opérations réalisées par les personnes morales étrangères, pour toutes les catégories d'investisseurs, les achats sont en recul durant le deuxième trimestre 2011, principalement ceux réalisés par les OPCVM, qui affichent une forte régression de 70% par rapport au T1 2011. Les opérations d'achat par les investisseurs physiques étrangers affichent également une baisse de 56% par rapport au T1 2011.

Les opérations d'achat par les PMM représentent 46% du volume global, en baisse de 20 points par rapport au trimestre dernier.

La part des opérations d'achat domestiques (hors opérations réseaux) est également en baisse, passant de 88% le trimestre dernier à 78% durant ce trimestre.

La part des achats réalisés par les institutionnels est en légère hausse représentant 88% du volume global contre 85% au trimestre dernier.

Par rapport au premier semestre 2010, les achats réalisés par les investisseurs physiques étrangers sont en forte baisse (-58%) durant ce semestre. Les opérations d'achats des PMM et des PPM, de leurs cotés, affichent une baisse de 44% et 53% respectivement. Seules les opérations via le réseau bancaire sont en hausse de 7%.

Au niveau des ventes, les volumes réalisés sont répartis de la manière suivante :

	PMM	OPCVM	PME	PPE	PPM	RES	TOTAL
<b>T1 2011</b>	<b>4 364,8</b>	<b>3 511,6</b>	<b>1 603,5</b>	<b>84,2</b>	<b>1 881,5</b>	<b>348,2</b>	<b>11 793,8</b>
<b>T2 2011</b>	<b>1 847,6</b>	<b>2 922,7</b>	<b>1 182,4</b>	<b>41,5</b>	<b>817,3</b>	<b>174,4</b>	<b>6 985,9</b>
<b>T2 vs T1 2011</b>	<b>-57,7%</b>	<b>-16,8%</b>	<b>-26,3%</b>	<b>-50,7%</b>	<b>-56,6%</b>	<b>-49,9%</b>	<b>-40,8%</b>
<b>Cumul T1-T2 2010</b>	<b>15 649,9</b>	<b>5 975,0</b>	<b>3 262,9</b>	<b>318,7</b>	<b>5 776,8</b>	<b>1 000,9</b>	<b>31 984,2</b>
<b>Cumul T1-T2 2011</b>	<b>6 212,4</b>	<b>6 434,3</b>	<b>2 785,9</b>	<b>125,7</b>	<b>2 698,8</b>	<b>522,6</b>	<b>18 779,7</b>
<b>Cumul 2011 vs Cumul 2010</b>	<b>-60,3%</b>	<b>7,7%</b>	<b>-14,6%</b>	<b>-60,6%</b>	<b>-53,3%</b>	<b>-47,8%</b>	<b>-41,3%</b>

Les opérations de vente réalisées durant ce trimestre sont, également, en baisse pour toutes les catégories d'investisseurs, notamment les opérations réalisées par les PMM qui ont enregistré une baisse des ventes de 58% par rapport au T1 2011. Les ventes cumulées du 1<sup>er</sup> semestre 2011 pour les PMM sont aussi en recul de 60% par rapport à la même période de 2010.

Les ventes réalisées par les personnes morales étrangères sont en baisse de 26% par rapport au trimestre précédent et de 15% par rapport au volume réalisé durant le 1<sup>er</sup> semestre de l'année 2010.

Les ventes par les OPCVM sont également en baisse par rapport au T1 2011 (-17%). Cependant les ventes réalisées au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011 sont en hausse de 8% par rapport à la même période de l'année précédente.

Les opérations de vente réalisées par les OPCVM représentent 42% du volume global des opérations de ventes, en hausse par rapport au trimestre dernier où ils ne représentaient que 30%. Leur part a pratiquement doublé durant le 1<sup>er</sup> semestre 2011 comparativement au 1<sup>er</sup> semestre 2010.

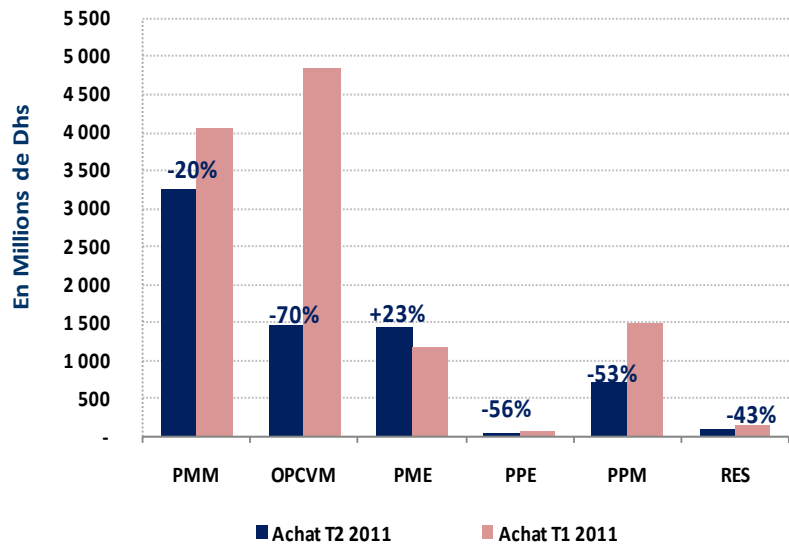
Les ventes réalisées par les PMM sont en baisse passant de 37% durant le T1 2011 à 26% du volume global du T2 2011.

La part des opérations de ventes domestiques (hors opérations réseaux) se situe aux alentours de 80%, contre 83% durant le T1 2011. La part cumulée pour l'année 2010 est quant à elle en légère baisse par rapport à la même période de 2010.

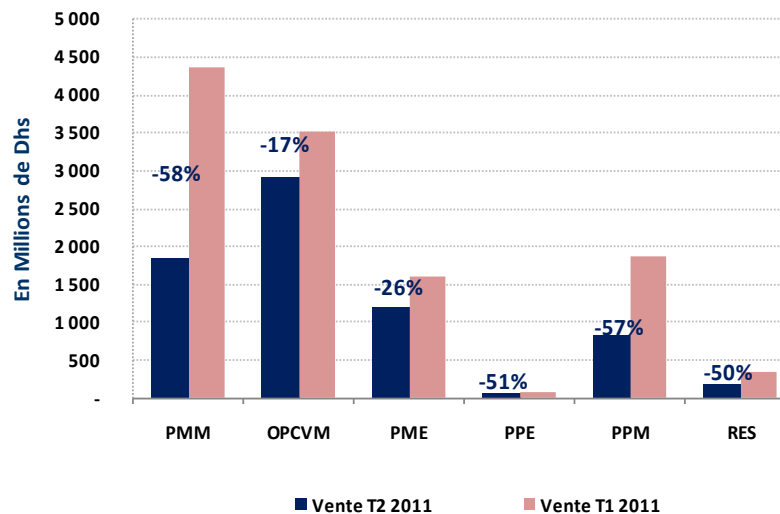
La part des ventes réalisés par les institutionnels représente 85% du volume global, en hausse comparativement au T1 2011 où elle était de 80%.

L'analyse des comportements des différentes catégories fait ressortir qu'à l'exception des personnes morales, les autres investisseurs se sont positionnés en tant que vendeurs durant ce trimestre.

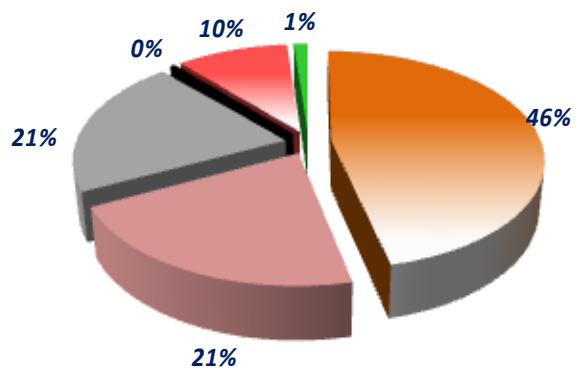
Comparaison des Achats T2 2011 vs T1 2011- Marché Central



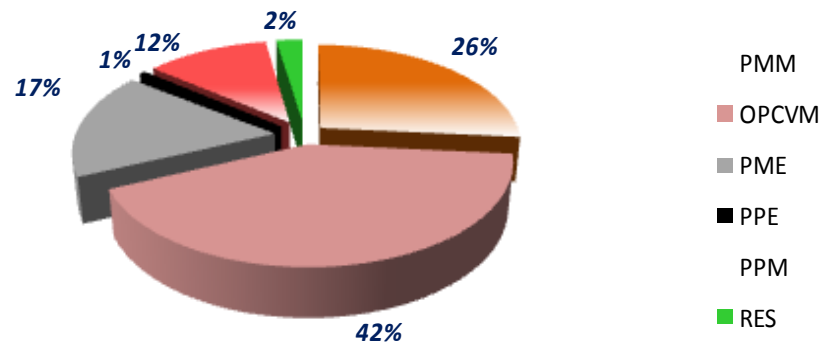
Comparaison des Ventes T2 2011 vs T1 2011- Marché Central



Répartition des achats par catégorie d'investisseurs T2 2011-MC



Répartition des ventes par catégorie d'investisseurs T2 2011-MC



## VENTILATION DES VOLUMES DES TRANSACTIONS SUR LE MARCHE DE BLOCS PAR CATEGORIE D'INVESTISSEURS

2<sup>ème</sup> TRIMESTRE 2011 (en Millions de dhs)

Les opérations d'achat par catégorie d'investisseurs sont réparties de la manière suivante :

	PMM	OPCVM	PME	PPE	PPM	RES	TOTAL
T1 2011	1 705,6	581,1	-	-	22,0	-	2 308,7
T2 2011	6 124,7	627,3	-	-	-	-	6 752,0
T2 vs T1 2011	259,1%	8,0%	-	-	-100,0%	-	192,5%
Cumul T1-T2 2010	13 791,5	2 311,3	-	-	4,5	31,9	16 139,1
Cumul T1-T2 2011	7 830,3	1 208,4	-	-	22,0	-	9 060,7
Cumul 2011 vs Cumul 2010	-43,2%	-47,7%	-	-	393,3%	-100,0%	-43,9%

Les opérations de vente sont réparties de la manière suivante :

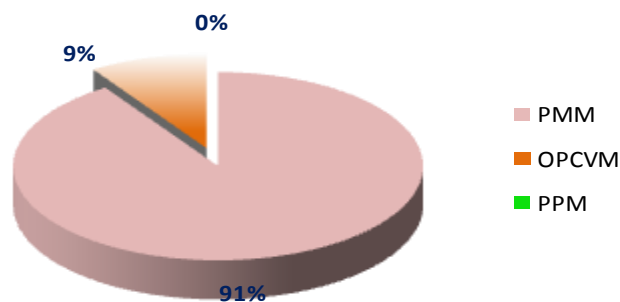
	PMM	OPCVM	PME	PPE	PPM	RES	TOTAL
T1 2011	1 195,4	1 043,7	37,5	-	32,2	-	2 308,7
T2 2011	5 885,6	866,3	-	-	-	-	6 752,0
T2 vs T1 2011	392,3%	-17,0%	-100,0%	-	-100,0%	-	192,5%
Cumul T1-T2 2010	14 490,4	1 085,5	8,4	6,6	420,1	128,2	16 139,1
Cumul T1-T2 2011	7 081,1	1 910,0	37,5	-	32,2	-	9 060,7
Cumul 2011 vs Cumul 2010	-51,1%	76,0%	348,6%	-100,0%	-92,3%	-100,0%	-43,9%

PMM : Personnes morales marocaines  
PME : Personnes morales étrangères

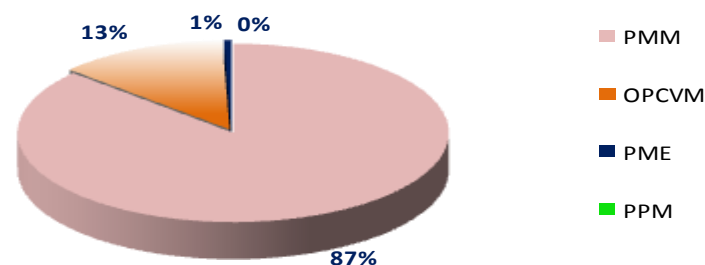
PPM : Personnes physiques marocaines  
PPE : Personnes physiques étrangères

RES : opérations via le réseau bancaire

Répartition des Achats par catégorie d'investisseurs T2 2011- MB



Répartition des ventes par catégorie d'investisseurs T2 2011- MB



NB : Les données contenues dans le cadre de cette communication sont extraites des données reçues des intervenants du marché.