



الهيئة المغربية لسوق الرساميل
+١٥٥٤٦ ٦٥٢٧٠٥٤٦ | %٧٥٨٥% | ٢٤٨٧٥٠١
AUTORITÉ MAROCAINE DU MARCHÉ DES CAPITAUX

LE MARCHÉ DES CAPITAUX EN CHIFFRES

2022

Élaboré par l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux (AMMC), le présent rapport est un document préliminaire au rapport annuel 2022 de l'Autorité. Il s'agit d'un support qui fournit les statistiques annuelles en lien avec le marché des capitaux.

Ce 2^e numéro du rapport « Le marché des capitaux en chiffres » revient sur les indicateurs clés du marché au titre de l'année 2022 et présente un éventail diversifié de données regroupées sous plusieurs indicateurs statistiques désagrégés. Certaines de ces données sont exclusivement produites par l'AMMC.

Les indicateurs statistiques figurant dans ce rapport portent notamment sur les levées de capitaux, le marché boursier, la gestion d'actifs, les investisseurs et la conservation des titres, et sont accompagnés d'un riche ensemble de tableaux et de graphiques.

SOMMAIRE

SYNTHÈSE	6
CHIFFRES CLÉS 2022	8
FAITS MARQUANTS	10
INDICATEURS CLÉS DU MARCHÉ DES CAPITAUX	11
LES LEVÉES DE CAPITAUX	12
Montants des levées par type d'instrument	12
Évolution des levées par type d'instrument	12
Levées des titres de créance par secteur d'activité	12
Levées en titres de capital en 2022	13
Les appels publics à l'épargne par emprunt obligataire en 2022	13
Émission de titres de créances négociables en 2022	14
LE MARCHÉ BOURSIER	15
Indicateurs clés	15
Indices boursiers	15
Capitalisation boursière	16
Volume des transactions	16
Programmes de rachat	17
LA GESTION D'ACTIFS	19
Répartition de l'actif net des OPCVM	19
Évolution annuelle de l'actif net et de la structure par type d'OPCVM	19
Évolution annuelle de l'actif net par type d'OPC	20
Souscriptions nettes des OPCVM	20
Répartition de l'actif total des OPCVM par catégorie d'investissement	21
Poids des OPCVM dans l'économie marocaine	21
LE PRÊT/EMPRUNT DE TITRES	22
Évolution du volume et de l'encours des opérations de prêt/emprunt	22
Part du volume traité par catégorie de clients en 2022 (prêt)	22
Part du volume traité par catégorie de clients en 2022 (emprunt)	22
Part du volume traité par catégorie de titres en 2022	23
Durée moyenne en semaine par catégorie de titres en 2022	23
LES INVESTISSEURS	24
Structure des comptes titres	24
Structure de la clientèle des sociétés de bourse	24
Typologie des investisseurs en actions cotées sur le marché central de la Bourse de Casablanca	24
Les investisseurs étrangers à la Bourse de Casablanca	26
Typologie des investisseurs en OPCVM	27
LA CONSERVATION DES TITRES	28
Typologie des instruments conservés	28
Encours des instruments conservés	28
Flux dénoués	29
Opérations sur titres	29

— SYNTHÈSE

Dans une conjoncture difficile, les principaux indicateurs du marché des capitaux marocain enregistrent une nette baisse en 2022 comparativement à 2021, et continuent ainsi de pâtir du contexte économique mondial.

L'indice de référence de la Bourse de Casablanca s'est inscrit en baisse, enregistrant une contreperformance annuelle de -19,75%. Les autres indices ont affiché, sur une année, un recul de -21,03% pour le MSI20 et de -21,85% pour le FTSE CSE Morocco 15.

De son côté, la capitalisation boursière a atteint 561 milliards de dirhams à fin décembre 2022, contre 691 milliards de dirhams au 31 décembre 2021, en contraction de près de 130 milliards de dirhams en glissement annuel.

Pour ce qui est du volume annuel des échanges, il s'est situé à 58 milliards, en baisse de -22,8% par rapport à 2021. Le volume du marché central, en recul de -20,6% par rapport à l'année précédente, a représenté près de 56% du volume transactionnel global. L'indicateur de liquidité s'est, pour sa part, déprécié, s'établissant à 8,8% au titre du mois de décembre 2022, contre 9,86% un an auparavant.

S'agissant de l'industrie de la gestion collective, l'actif net des OPC a atteint 575 milliards de dirhams, en baisse de -8,3% en 2022, pour un nombre total de fonds de 639, soit 55 de plus en glissement annuel (584 fonds en 2021).

Les différents types d'OPC ont enregistré des évolutions contrastées. Les OPC I ont poursuivi leur forte ascension en 2022 pour atteindre un actif net de 58 milliards, soit 36 milliards de plus qu'en 2021, suivis par les FPCT (+3 milliards) et les OPCC (+1 milliard). S'agissant des OPCVM, dans un contexte de performances négatives sur les marchés de taux et actions, l'actif net s'est élevé à 501 milliards, soit -15,5% par rapport à fin 2021. À noter que depuis 2012, le taux de croissance annualisé de l'actif net des OPCVM est de + 7,6%. Par type de fonds, l'encours des « OPCVM actions » a reculé de -19,5% pour atteindre 38 milliards. L'encours des fonds obligataires se replie également de -24,0%, tiré par des décollectes nettes de -92 milliards. L'encours des fonds diversifiés a régressé de -8,1% soutenu par des flux nets positifs de plus de 2,2 milliards. Seuls les fonds monétaires et contractuels ont vu leur encours augmenter pour atteindre respectivement 89 milliards et 12 milliards de dirhams, profitant d'une collecte nette de +7 milliards pour les premiers et de +10 milliards pour les seconds.

À l'image des années précédentes, la répartition de l'actif net des OPCVM dégage une prépondérance des valeurs non cotées, lesquelles représentent à elles seules 78,2% de l'actif total investi, suivies par les autres éléments d'actif et les valeurs cotées qui constituent respectivement 12,7% et 9,0% dudit actif. L'encours des valeurs non cotées est passé de 499 milliards de dirhams en 2021 à 431 milliards de dirhams en 2022. L'encours des valeurs cotées s'est élevé à 50 milliards et l'encours des autres éléments d'actif s'est chiffré à 70 milliards de dirhams.

Du côté de la dette privée, les levées de capitaux se chiffrent à 64 milliards de dirhams en 2022, contre 60 milliards en 2021, en hausse de +6,7%. Pour ce qui est des titres de capital, les levées ont atteint 2,7 milliards de dirhams dont 1,4 milliard relatif à l'introduction en Bourse des sociétés AKDITAL et DISTY TECHNOLOGIES.

Les levées de dettes ont concerné le secteur financier à hauteur de 76% et le secteur du commerce et transport à hauteur de 9%. Dans ce contexte, l'encours des obligations s'est situé à 171 milliards de dirhams à fin 2022, en hausse de +6,9% par rapport à fin 2021 et l'encours des titres de créances négociables s'est élevé à 78 milliards contre 84 milliards par rapport à la même période de 2021.

Pour ce qui est du volume des opérations de prêt de titres, il a atteint 301,2 milliards de dirhams, en hausse de près de 63% par rapport à 2021. À fin décembre 2022, l'encours des opérations de prêt de titres s'est établi à 21 milliards de dirhams. Les principaux emprunteurs sont les banques (34,7%) et les OPCVM (34,3%), et les principaux prêteurs, les OPCVM avec 84,9% du volume traité.

S'agissant des investisseurs, le nombre des comptes-titres s'est élevé à 173 152 comptes, principalement détenus par les personnes physiques résidentes (86%). Le nombre des clients des sociétés de bourse actifs sur le marché boursier a reculé de -7,0% pour atteindre 7 682 clients à fin 2022 dont 5 991 sont des personnes physiques marocaines.

L'activité sur le compartiment central de la Bourse de Casablanca confirme la structure de marché portée par les personnes morales domestiques. Les OPCVM et les personnes morales marocaines cumulent en effet 78% du volume transigé, en légère hausse par rapport à l'année 2021 (74%).

La part de la capitalisation boursière détenue par les étrangers et les MRE avoisine 28%, principalement constituée de participations stratégiques (92%).

Concernant les parts et actions d'OPCVM, l'actif net total sous gestion est détenu majoritairement par les entreprises financières à l'instar des années antérieures. Ces dernières détiennent en effet 74% de l'actif total, essentiellement investi dans les OPCVM obligataires.

Au niveau de la conservation des titres, l'encours global des avoirs conservés par le dépositaire central Maroclear s'est situé à 2 048 milliards de dirhams à fin 2022 pour un total de 1 611 instruments conservés. L'activité opérationnelle dégage une moyenne quotidienne des flux dénoués de 69 milliards de dirhams et un total de 1 496 opérations sur titres réalisées en 2022, dont 1 026 paiements d'intérêts, 327 remboursements de titres d'emprunts et 124 paiements de dividendes.

— CHIFFRES CLÉS 2022



LEVÉES DE FONDS



Introductions en bourse

2|1 372

Nombre | Montant en millions de dirhams



Augmentations de capital

12|1 376

Nombre | Montant en millions de dirhams



Emissions obligataires

20,8 milliards de dirhams

Emissions de TCN

43,3 milliards de dirhams

MARCHÉS

561,1 milliards de dirhams

Capitalisation boursière

27,8 %Part de la capitalisation
détenue par les
étrangers et les MRE**43,1** %Ratio Capitalisation
boursière / PIB**- 19,75** %

MASI



GESTION COLLECTIVE

301,2 milliards de dirhams

Volume prêt de titres

248,4 milliards de dirhams

Encours dette privée

57,6 milliards de dirhams

Volume global en Bourse

500,9 milliards de dirhams

Actif net des OPCVM

44,2 %

Ratio actif net des OPC/PIB

2,3 milliards de dirhams

Actif net des OPCC

14,0 milliards de dirhams

Actif net des FPCT

57,7 milliards de dirhams

Actif net des OPCI



ACTEURS

76

Sociétés cotées

559

OPCVM

51

OPCI

18

FPCT

11

OPCC

16

Sociétés de bourse

24

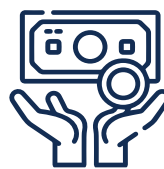
Teneurs de comptes-titres

45

Sociétés de gestion

173 152

Comptes-titres



INVESTISSEURS

161 235

Résidents

11 917

Non-résidents

21 916

Nombre de porteurs de parts ou
d'actions OPCVM

20 476

Résidents

1 440

Non-résidents

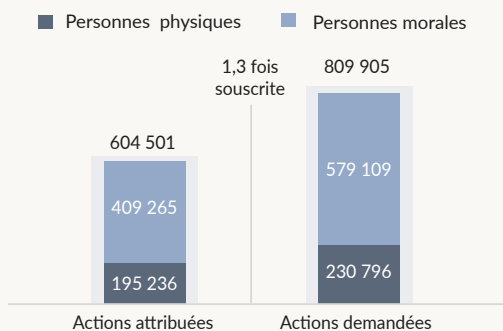
FAITS MARQUANTS

Introduction en Bourse de la société DISTY TECHNOLOGIES

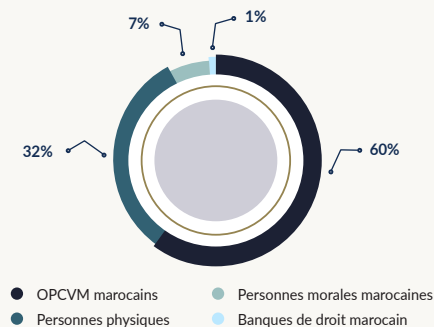
Acteur national de la distribution de produits et solutions informatiques, Disty Technologies a été introduite en Bourse en juillet 2022. L'opération, d'un montant global de 171,7 millions de dirhams, a été effectuée via une augmentation du capital social par émission de 218 310 actions nouvelles, avec la suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires, et une cession de 386 191 actions existantes. Au total, 604 501 actions ont été proposées au public.

Le montant global souscrit à l'issue de cette opération s'est élevé à plus de 230 millions de dirhams, correspondant à 809 905 actions demandées, avec un taux de satisfaction global de près de 74,64%.

Répartition du nombre des actions demandées et attribuées par catégorie de souscripteurs



Parts des actions attribuées par catégorie de souscripteurs

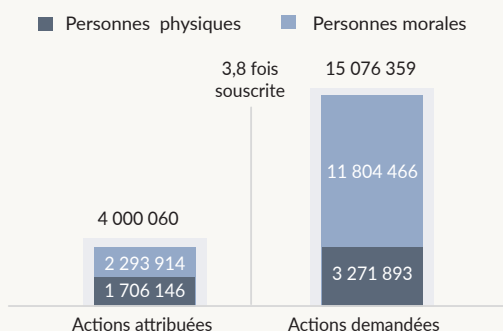


Introduction en Bourse du Groupe AKDITAL

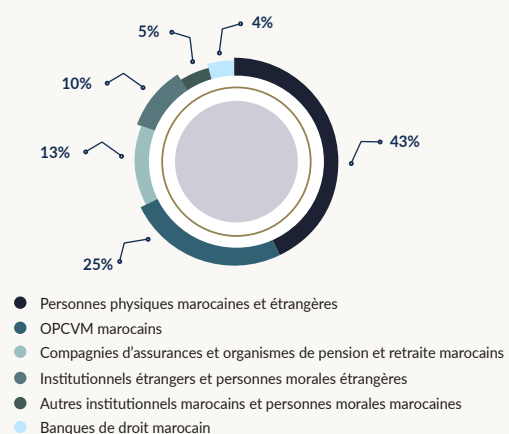
En décembre 2022, AKDITAL, groupe opérant dans le secteur de la santé, a été introduit en Bourse. L'opération, d'un montant global de 1,2 milliard de dirhams, a été réalisée à travers une augmentation de capital d'un montant de 799 998 000 de dirhams, par l'émission de 2 666 660 actions, et par la cession de 1 333 400 actions à un montant de 400 020 000 de dirhams.

Le montant global souscrit à l'issue de cette opération s'est élevé à plus de 4,5 milliards de dirhams avec un taux de satisfaction global de près de 26,53%.

Répartition du nombre des actions demandées et attribuées par catégorie de souscripteurs



Parts des actions attribuées par catégorie de souscripteurs



Radiation des titres Centrale Danone de la Bourse de Casablanca

Suite à l'Offre Publique de Retrait (OPR) initiée par la compagnie Gervais Danone, la Bourse de Casablanca a procédé, le 27 juin 2022, à la radiation des titres de capital de la société agroalimentaire Centrale Danone.

Radiation des titres de LYDEC de la Bourse de Casablanca

La Bourse de Casablanca a procédé, le 30 décembre 2022, à la radiation des titres de capital de «LYDEC». Cette radiation est intervenue à la suite de l'Offre Publique de Retrait (OPR) qui a visé les actions de Lydec à l'initiative de Veolia Environnement agissant de concert avec Vigie 50 AS, et à la demande de l'émetteur.

— INDICATEURS CLÉS DU MARCHÉ DES CAPITAUX

2022

MARCHÉ BOURSIER

Nombre sociétés cotées	76
Capitalisation boursière (en milliards de dirhams)	561,1
Ratio Capitalisation boursière/PIB* (en %)	43,1
Part de la capitalisation détenue par les étrangers et les MRE (en %)	27,8
MASI (variation annuelle en %)	-19,75
Volume global (en milliards de dirhams)	57,6
Nombre de transactions (Marchés central et de blocs)	270 035
Nombre d'ordres (Marché central actions)	683 604
Ratio de liquidité du marché boursier (en %)	8,8

PRÊT DE TITRES

Volume des opérations de prêt de titres (en milliards de dirhams)	301,2
---	-------

OPÉRATIONS FINANCIÈRES RÉALISÉES

Introduction en bourse (Nombre Montant en millions de dirhams)	2 1 372
Offre publique de retrait (Nombre Montant en millions de dirhams)	2 31,7
Offre publique d'achat (Nombre Montant en millions de dirhams)	1 1 024
Augmentations de capital (Nombre Montant en millions de dirhams)	12** 1 376
Emissions obligataires (Nombre Montant émis en milliards de dirhams)	29 20,8
Emissions de TCN (Nombre Montant émis en milliards de dirhams)	216 43,3
Programmes de rachat (Nombre des programmes en cours Montant autorisé en milliards de dirhams)	3 3,9

GESTION COLLECTIVE

Actif net des OPCVM (en milliards de dirhams)	500,9
Actif net des OPCC (en milliards de dirhams)	2,3
Encours sous gestion des FPCT (en milliards de dirhams)	14,0
Actif net des OPCI (en milliards de dirhams)	57,7
Ratio "Actif net des OPC/PIB*" (en %)	44,2
Nombre OPCVM	559
Nombre OPCC	11
Nombre FPCT (Fonds Compartiments)	18 27
Nombre OPCI (Agréés Juridiquement constitués)	51 43

INTERVENANTS

Sociétés de bourse	16
Teneurs de comptes-titres	24
Sociétés de gestion	45

INVESTISSEURS

Nombre de comptes-titres	173 152
- Résidents	161 235
- Non-résidents	11 917
Nombre de porteurs de parts ou d'actions OPCVM	21 916
- Résidents	20 476
- Non-résidents	1 440

(*) Estimé - Source : Haut-Commissariat au Plan - Budget économique exploratoire 2023

(**) Dont cinq augmentations par incorporation des réserves (deux avec attribution gratuite d'actions et trois avec élévation de la valeur nominale).

LES LEVÉES DE CAPITAUX

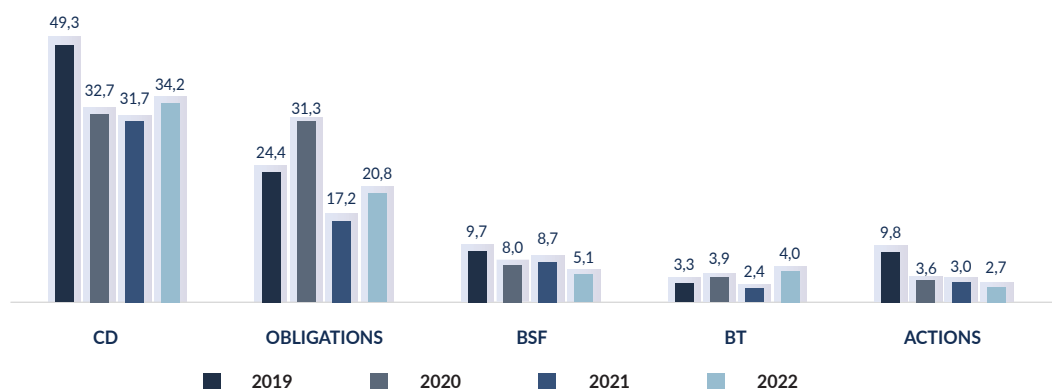
Montants des levées par type d'instrument

Type de levée	Montants (en millions de dirhams)		Variation	
	2021	2022	En millions de dirhams	en %
Titres de capital	2 993	2 748	-245	-8,2%
par Appel Public à l'Épargne (*)	2 993	2 748	-245	-8,2%
par Placement Privé (*)	-	-	-	-
Obligations	17 228	20 759	3 531	20,5%
par Appel Public à l'Épargne	7 248	7 700	452	6,2%
par Placement Privé	9 980	13 059	3 079	30,9%
Titres de créances négociables	42 804	43 298	494	1,1%
Certificats de dépôt	31 706	34 200	2 494	7,9%
Bons des Sociétés de Financement	8 710	5 143	-3 567	-41,0%
Billets de trésorerie	2 388	3 955	1 567	65,6%
TOTAL	63 025	66 804	3 779	6 %

(*) Y compris les cessions d'actions

Source : Maroclear, Émetteurs, calculs AMMC

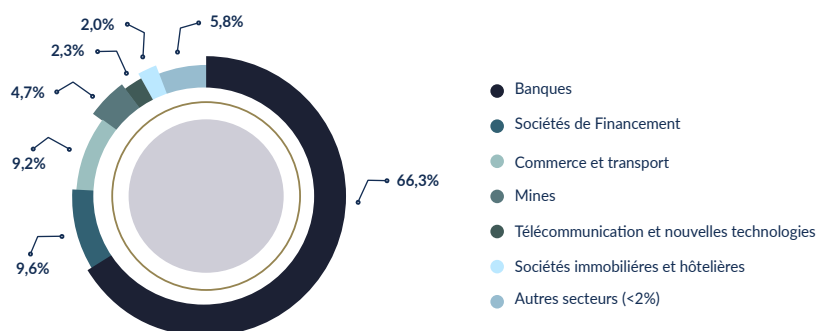
Évolution des levées par type d'instrument (en milliards de dirhams)



Source : Maroclear, Émetteurs, Calculs AMMC

CD : Certificats de dépôt
 BSF : Bons des sociétés de financement
 BT : Billets de trésorerie

Levées des titres de créance par secteur d'activité



Source : Maroclear, Émetteurs, Calculs AMMC

Levées en titres de capital en 2022

Type d'opération	Émetteur	Date d'opération	Description de l'opération	Montant levé (en dirhams)
Introductions en Bourse	DISTY TECHNOLOGIES	20/07/2022	Introduction en Bourse par augmentation de capital réservée au public par émission de 218 310 nouvelles actions avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires et cession de 386 191 actions.	171 678 284
	AKDITAL	14/12/2022	Introduction en Bourse par augmentation de capital réservée au public par émission de 2 666 660 nouvelles actions, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires et cession de 1 333 400 actions.	1 200 018 000
Augmentations de capital	MUTANDIS SCA	15/02/2022	Augmentation du capital social réservée au public avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires.	300 000 000
	ARADEI CAPITAL	21/11/2022	Augmentation du capital social réservée au public, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires.	249 999 640
	DELATTRE LEVIVIER	21/11/2022	Augmentation de capital par compensation des créances réservée aux membres de la famille Bouveur.	15 000 000
	LABEL VIE S.A.	30/11/2022	Augmentation de capital réservée aux membres du personnel du groupe Label Vie, de ses filiales et des autres sociétés du groupe auquel appartient la Société, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires.	179 998 635
	CIH BANK	09/12/2022	Augmentation de capital réservée aux actionnaires et détenteurs de droit préférentiel de souscription.	180 465 260
	MED PAPER	15/12/2022	Augmentation de capital par incorporation des comptes courant d'associés au profit de M. Mohsine Sefrioui.	50 629 164
	CIH BANK	20/12/2022	Augmentation de capital par apport en numéraire réservée aux membres du personnel du CIH BANK et de ses filiales concernées, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires.	399 999 944

Source : AMMC, Bourse de Casablanca

Les appels publics à l'épargne par emprunt obligataire en 2022 *

Émetteur	Date du visa	Date d'émission	Description	Montant levé (en millions de dirhams)
FEC	24/12/2021	12/01/2022	Emission d'un emprunt obligataire ordinaire, de maturité 15 ans, à taux révisable.	1 000
MANAGEM	01/03/2022	18/03/2022	Emission d'un emprunt obligataire ordinaire, de maturité 7 ans, à taux fixe.	500
BANK OF AFRICA	16/06/2022	29/06/2022	Emission d'un emprunt obligataire subordonné, structurée en deux tranches de maturités 10 ans, à taux fixe et révisable annuellement.	1 000
ATTIJARIWAFI BANK	17/06/2022	30/06/2022	Emission d'obligations subordonnées perpétuelles avec mécanisme d'absorption de pertes et d'annulation de paiement des coupons, structurée en deux tranches à taux révisable annuellement et chaque 10 ans.	1 000
CREDIT AGRICOLE DU MAROC	06/07/2022	20/07/2022	Emission d'obligations subordonnées perpétuelles avec mécanisme d'absorption de pertes et d'annulation de paiement des coupons, structurée en trois tranches à taux révisable annuellement, chaque 5 ans et chaque 10 ans.	300
CREDIT AGRICOLE DU MAROC	06/07/2022	20/07/2022	Emission d'obligations subordonnées, structurée en trois tranches de maturités 10 ans, à taux fixe, révisable une seule fois à la 5 ^{ème} année et révisable annuellement.	1 200
CFG BANK	15/09/2022 **	24/10/2022	Emission d'obligations subordonnées perpétuelles avec mécanisme d'absorption de pertes et d'annulation de paiement des coupons, structurée en quatre tranches à taux révisable annuellement et chaque 5 ans.	40
CFG BANK	15/09/2022 **	24/10/2022	Emission d'obligations subordonnées, structurée en quatre tranches de maturités 10 ans, à taux fixe et révisable annuellement.	160
BANK OF AFRICA	13/12/2022	26/12/2022	Emission d'obligations subordonnées perpétuelles avec mécanisme d'absorption de pertes et d'annulation de paiement des coupons, structurée en deux tranches à taux révisable annuellement et chaque 5 ans.	500
ATTIJARIWAFI BANK	15/12/2022	30/12/2022	Emission d'obligations subordonnées perpétuelles avec mécanisme d'absorption de pertes et d'annulation de paiement des coupons, structurée en deux tranches à taux révisable annuellement et chaque 10 ans.	1 000

Source : AMMC

(*) L'AMMC a donné son accord pour 18 émissions obligataires par placement privé pour un montant global de 13,1 milliards de dirhams et une émission obligataire verte garantie par l'Etat pour un montant de 1 milliard de dirhams.

(**) Le 03/10/2022, l'AMMC vise la mise à jour du prospectus de certaines modalités de l'opération.

Emission de titres de créances négociables en 2022

Type d'instrument	Émetteur	Montant levé (en millions de dirhams)
Billets de trésorerie	ARADEI CAPITAL	300
	LABEL VIE S.A.	400
	MANAGEM	1 000
	OCP	1 500
	RESIDENCES DAR SAADA	755
Certificats de dépôt	ATTIJARIWAFABANK	2 054
	BANK OF AFRICA	2 400
	BMCI	8 244
	CDG CAPITAL	4 845
	CFG BANK	1 948
	CIH BANK	4 461
	CREDIT AGRICOLE DU MAROC	2 698
	CREDIT DU MAROC	1 300
	SGMB	6 250
	Bons des sociétés de financement	EQDOM
MAGHREBAIL		780
RCI FINANCE MAROC		300
SOFAC		1 218
SOGLEASE		300
WAFABAIL		420
WAFASALAF		1 100

Source : Maroclear

Les Titres de Créances Négociables

Les Billets de Trésorerie ne peuvent être émis que par les personnes morales de droit marocain, autres que les banques, les sociétés de financement, et les fonds de placements collectifs en titrisation.

- Souscripteurs : toute personne physique ou morale
- Montant unitaire : 100 000 dirhams
- Durée : 10 jours au moins à 1 an au plus
- Taux : librement déterminé mais fixe

Certificats de dépôt : émis exclusivement par les banques.

- Souscripteurs : toute personne physique ou morale
- Montant unitaire : 100 000 dirhams
- Durée : de 10 jours au moins à 7 ans au plus

Bons des sociétés de financement : émis par les sociétés de financement.

- Souscripteurs : toute personne physique ou morale
- Montant unitaire : 100 000 dirhams
- Durée : de 2 ans au moins à 7 ans au plus

LE MARCHÉ BOURSIER

Indicateurs clés

Année	2018	2019	2020	2021	2022
MASI	11 364,31	12 171,90	11 287,38	13 358,32	10 720,25
Performance MASI	-8,27%	+7,11%	-7,27%	+18,35%	-19,75%
Capitalisation boursière (en milliards de dirhams)	582,2	626,7	585,0	690,7	561,1
PIB *(en milliards de dirhams)	1 195,2	1 239,8	1 152,4	1 284,2	1 300,8 (**)
Capitalisation boursière / PIB	48,7%	50,5%	50,8%	53,8%	43,1%
Flottant en %	23,37%	23,89%	25,48%	25,12%	25,16%
Nombre de sociétés cotées - Actions	76	75	76	76	76
Dividendes distribués (en millions de dirhams)	22 777	21 855	17 267	19 326	20 922
Taille des introductions (en millions de dirhams) - Actions	799	-	600	600	1 372
Nombre d'obligations cotées	46	39	36	35	31
Taille des émissions obligataires (en millions de dirhams)	767	-	-	20	-
Volume global moyen journalier (en millions de dirhams)	213	306	223	300	227
Volume moyen MC (***) journalier (en millions de dirhams)	151	127	132	164	128
Nombre moyen de transactions MC (***)	751	595	800	1 057	1 063

(*) Chiffres révisés en juin 2022 par le HCP suite au changement de la base de calcul de 2007 à 2014.

(**) Estimé - Source : Haut-Commissariat au Plan - Budget économique exploratoire 2023

(***) MC : Marché Central

Source : Bourse de Casablanca

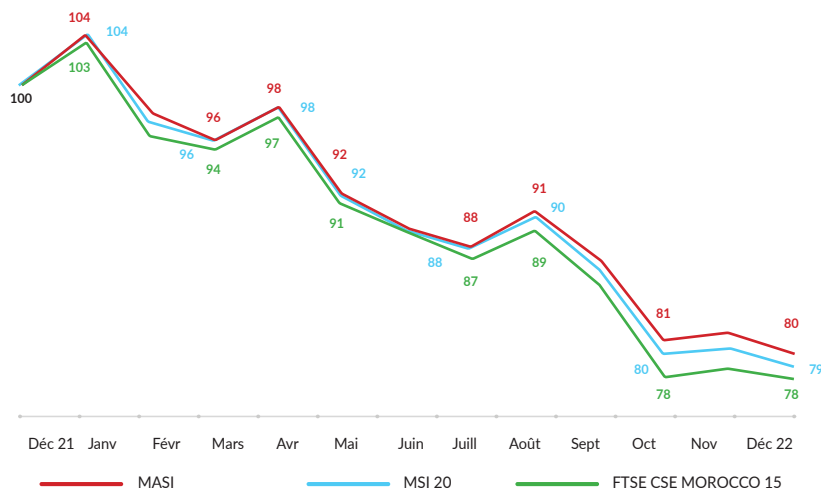
Indices boursiers

Performance des indices

Indice	Déc. 2021	Déc. 2022	Variation
MASI	13 358,32	10 720,25	-19,75%
MSI 20	1 085,71	857,43	-21,03%
FTSE 15	12 574,44	9 826,88	-21,85%

Source : Bourse de Casablanca

Evolution mensuelle (Base 100 = fin déc. 2021)

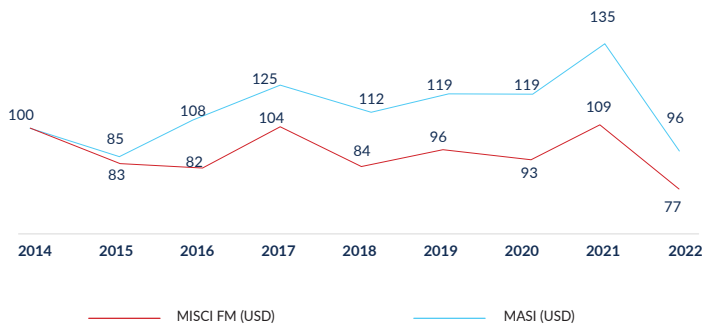


Source : Bourse de Casablanca

Indice MSI20

Comme prévu par les règles de gestion de l'indice MSI 20, la révision annuelle de la composition de ce dernier a été opérée en octobre 2022. Quatre valeurs ont été remplacées prenant en compte la méthodologie initiale de mise en place de l'indice, laquelle repose sur la sélection des vingt valeurs les plus liquides, sur la base du volume sur le marché central et la fréquence de cotation, parmi les quarante plus grandes capitalisations flottantes.

Évolution des indices MASI USD et MSCI FM USD (Base 100 = 2014)



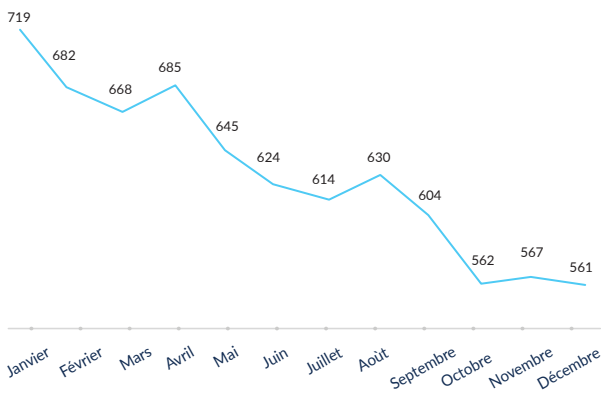
Source : Bourse de Casablanca, MSCI

Indice MSCI FM

L'indice « MSCI Frontier Markets » a été lancé le 18 décembre 2007 et assure la représentation des grandes et moyennes capitalisations dans 28 pays dits « Frontier Markets (FM) ». L'indice se compose de 91 entreprises, couvrant environ 85% de la capitalisation boursière ajustée au flottant dans chaque pays. Les pays des marchés frontières « FM » se constituent du Bahreïn, Bangladesh, Burkina Faso, Bénin, Croatie, Estonie, Guinée-Bissau, Islande, Côte d'Ivoire, Jordanie, Kenya, Lituanie, Kazakhstan, Maurice, Mali, Maroc, Niger, Nigéria, Oman, Pakistan, Roumanie, Serbie, Sénégal, Slovénie, Sri Lanka, Togo, Tunisie et Vietnam.

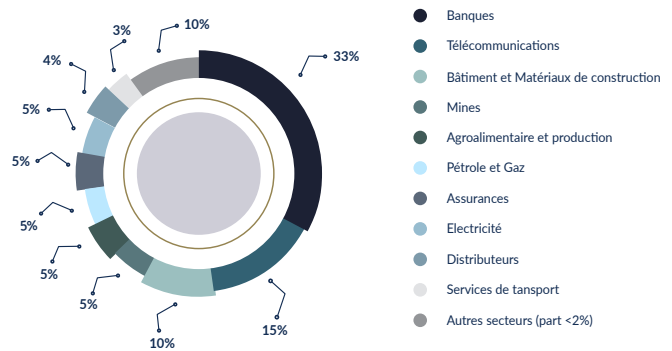
Capitalisation boursière

Evolution mensuelle de la capitalisation en 2022 (en milliards de dirhams)



Source : Bourse de Casablanca

Répartition de la capitalisation boursière par secteur d'activité en 2022



Volume des transactions

Ventilation des volumes des transactions par catégorie (en millions de dirhams)

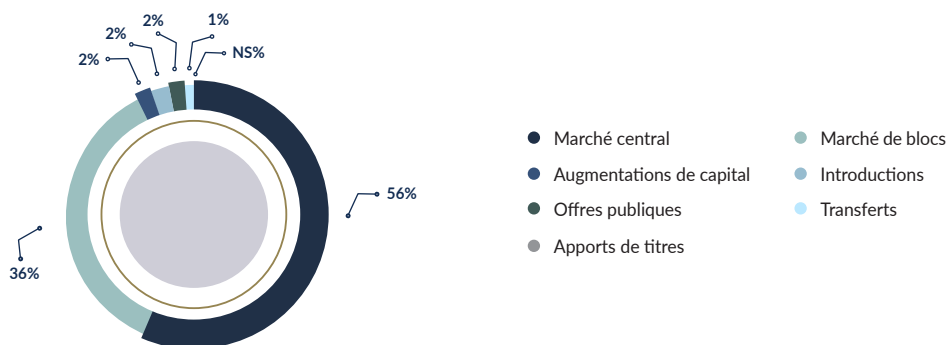
	2021	2022	Variation
Volume actions			
1 Marché central	40 781,4	32 274,7	-20,9%
2 Marché de blocs	23 474,0	20 821,0	-11,3%
Total A = (1+2)	64 255,4	53 095,7	-17,4%
3 Introductions	600,0	1 371,7	+128,6%
4 Apports de titres	6 778,1	63,6	-99,1%
5 Offres publiques	28,2	1 055,8	NS
6 Transferts	502,7	391,2	-22,2%
7 Augmentation de capital	2 392,6	1 376,1	-42,5%
Total B = (3+4+5+6+7)	10 301,6	4 258,4	-58,7%
I Total volume actions (A+B)	74 557,0	57 354,1	-23,1%

	2021	2022	Variation
Volume obligations			
8 Marché central	36,1	149,2	+313,5%
9 Marché de blocs	130,1	175,5	+34,9%
Total C = (8+9)	166,1	324,6	+95,4%
10 Emissions	20,0	-	-100,0%
11 Apports de titres	-	-	-
Total D = (10+11)	20,0	-	-100,0%
II Total volume obligations (C+D)	186,1	324,6	+74,4%
Total Général (I+II)	74 743,1	57 678,7	-22,8%

NS : Non significatif

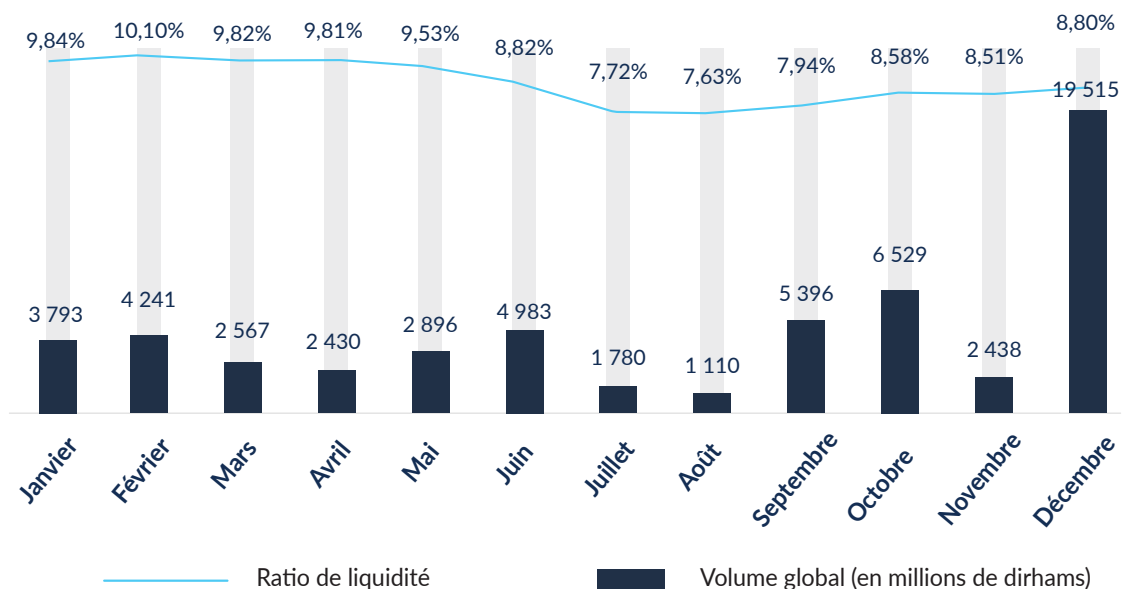
Source : Bourse de Casablanca

Répartition du volume global en 2022



NS: Non significatif
Source : Bourse de Casablanca

Évolution mensuelle du volume global et du ratio de liquidité en 2022



Source : Bourse de Casablanca

Programmes de rachat

Situation des programmes de rachat en 2022

4	Programmes de rachat au 31 décembre 2021	Addoha, Stokvis Nord Afrique, IAM et BCP
2	Programmes arrivant à échéance au cours de 2022	Addoha, IAM
2	Programmes renouvelés en 2022	IAM, BCP
3	Nombre des programmes de rachat au 31 décembre 2022	Stokvis Nord Afrique, IAM et BCP

Source : AMMC

Bilan de l'exécution des programmes de rachat en 2022

Sociétés	Addoha	BCP	IAM		Stokvis Nord Afrique
			Casablanca	Paris	
Caractéristiques du programme de rachat/Contrat de liquidité					
Date de démarrage du programme	11/09/2020	15/07/2022	16/05/2022		16/09/2021
Date d'échéance du programme	10/03/2022	15/01/2024	15/11/2023		15/03/2023
Nombre maximum d'actions autorisé à l'achat	4 025 512	10 165 623 (dont max 20% contrat de liquidité)	1 500 000 (dont max 20% contrat de liquidité)		459 758 (dont max 20% contrat de liquidité)
Part du capital	1%	5%	0,17%		5%
Cours maximum d'achat	12 MAD	351 MAD	185 MAD		20 MAD
Cours minimum de vente	6 MAD	189 MAD	97 MAD		8 MAD
Réalisations du programme de rachat / Contrat de liquidité					
Nombre d'actions détenues au début de l'année 2022	2 723 024	45 193	22 525	62 100	387 648
Nombre total d'actions achetées dans le cadre du programme de rachat	-	43 577	620 396	137 073	6 315
Nombre total d'actions achetées dans le cadre du contrat de liquidité	-	704 169	889 912	-	-
Cours moyen pondéré à l'achat	-	250,42 MAD	119,63 MAD	12,47 €	14,37 MAD
Nombre total d'actions cédées dans le cadre du programme de rachat	-	-	530 396	116 963	-
Nombre total d'actions cédées dans le cadre du contrat de liquidité	-	434 913	787 437	-	-
Cours moyen pondéré à la vente	-	260,51 MAD	121,62 MAD	12,57 €	-
Nombre d'actions détenues à la fin de l'année 2022	2 723 024 (*)	358 026	215 000	82 210	393 963
(Part du capital)	0,68%	0,18%	0,034%		4,28%

Source : Sociétés de Bourse, Emetteurs, Calculs AMMC

(*) : Nombre d'actions détenues à la fin de la date d'échéance du programme de rachat.

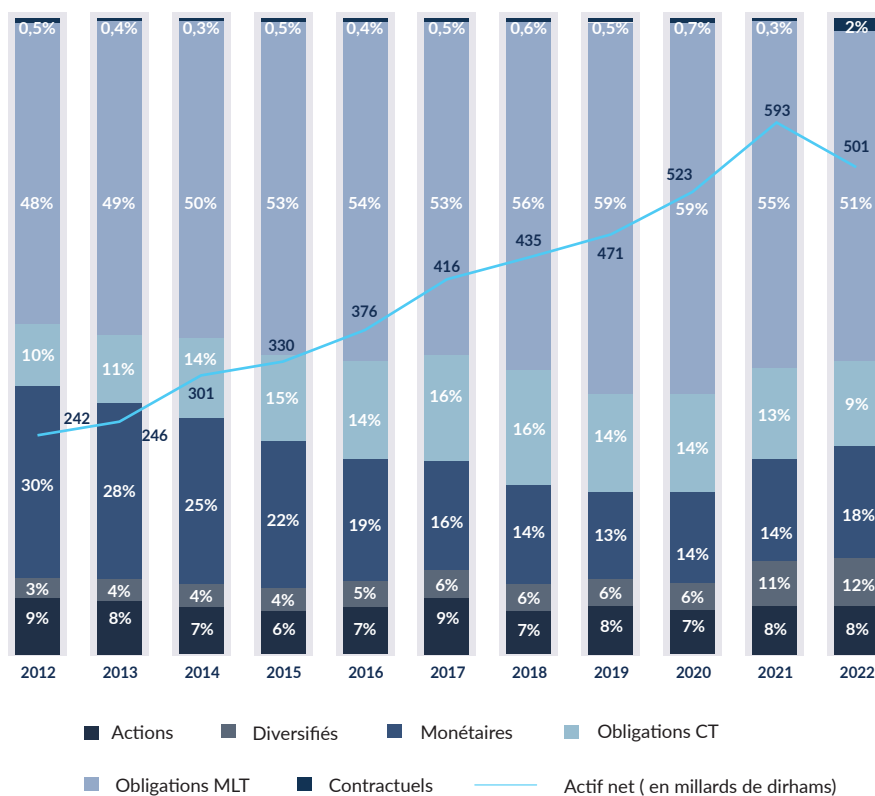
LA GESTION D'ACTIFS

Répartition de l'actif net des OPCVM

Type de fonds	Nombre de fonds	Actif net à fin déc.22 (en milliards de dirhams)	Structure en %	Variation annuelle
Actions	104	37,9	7,6	-19,5%
Diversifiés	118	58	11,6	-8,0%
Monétaires	67	89,2	17,8	+10,2%
Obligations CT	65	46,8	9,3	-37,8%
Obligations MLT	200	257,2	51,3	-20,8%
Contractuels	5	11,8	2,4	+612,7%
TOTAL	559	500,9	100	-15,5%

Source : Sociétés de gestion d'OPCVM

Évolution annuelle de l'actif net et de la structure par type d'OPCVM



Source : Sociétés de gestion d'OPCVM

Évolution annuelle de l'actif net par type d'OPC

Type d'OPC	Actifs nets à fin déc.22 (en milliards de dirhams)	Variation 2021-2022		Variation 2012-2022	
		en milliards de dirhams	en %	en milliards de dirhams	TCAM(*) en %
OPCVM (1)	500,9	-92,0	-15,5	259,0	7,6
Actions	37,9	-9,2	-19,5	17,2	6,2
Diversifiés	58,0	-5,1	-8,1	50,3	22,4
Monétaires	89,2	8,2	10,1	17,8	2,2
Obligations CT	46,8	-28,5	-37,8	21,6	6,4
Obligations MLT	257,2	-67,6	-20,8	141,7	8,3
Contractuels	11,8	10,1	NS	10,6	25,4
Autres OPC (2)	74,0	39,8	116,4		
OPCC	2,3	0,9	64,3		
OPCI	57,7	36,1	167,1		
FPCT	14,0**	2,8	25,0		
TOTAL (1) + (2)	574,9	-52,2	-8,3		

(*) Taux de croissance annuel moyen

(**) Encours sous gestion

NS : Non significatif (> 500%)

Source : Sociétés de gestion

Souscriptions nettes des OPCVM (en milliards de dirhams)



Source : Sociétés de gestion d'OPCVM

Répartition de l'actif total des OPCVM par catégorie d'investissement

	Fin 2020	Fin 2021	Fin 2022
Catégorie d'investissement			
Valeurs cotées	7,9%	9,8%	9,0%
Actions	7,7%	9,7%	8,9%
Obligations privées	0,2%	0,1%	0,2%
Obligations émises ou garanties par l'Etat	-	-	-
Valeurs non cotées	81,0%	77,2%	78,2%
Obligations émises ou garanties par l'Etat	49,3%	46,9%	48,1%
Obligations privées	15,5%	15,0%	17,9%
Titres de créances négociables	11,1%	9,6%	9,7%
Titres d'OPCVM	5,1%	5,6%	2,4%
Autres	0,1%	0,1%	0,1%
Autres éléments d'Actif	11,1%	13,0%	12,7%
Actif total	100,0%	100,0%	100,0%

Source : Sociétés de gestion d'OPCVM

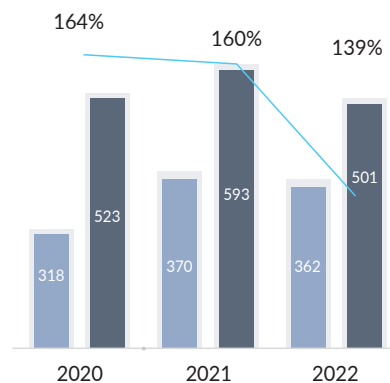
Poids des OPCVM dans l'économie marocaine

Évolution du ratio
[actif net des OPCVM/PIB]

	2020	2021	2022
PIB * (en milliards de dirhams)	1 152,4	1 284,2	1 300,8**
Actif net des OPCVM (en milliards de dirhams)	523,2	592,9	500,9
Ratio actif net OPCVM/PIB	45,4%	46,2%	38,5%

Source : Sociétés de gestion d'OPCVM, Haut-Commissariat au Plan
 (*) Chiffres révisés en juin 2022 par le HCP suite au changement de la base de calcul de 2007 à 2014.
 (**) Estimé - Source : Haut-Commissariat au Plan - Budget économique exploratoire 2023

Evolution du ratio
[actif net des OPCVM/Épargne nationale globale]

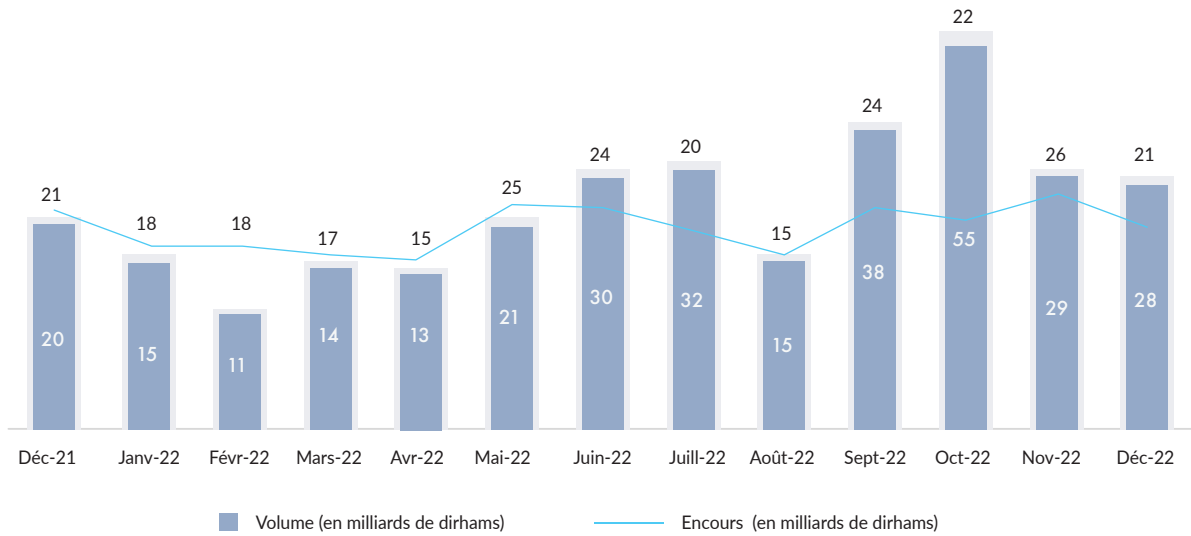


■ Épargne nationale * (en milliards de dirhams)
 ■ Actif net des OPCVM (en milliards de dirhams)
 — Actif net OPCVM / Épargne nationale

Source : Sociétés de gestion d'OPCVM, Haut-Commissariat au Plan

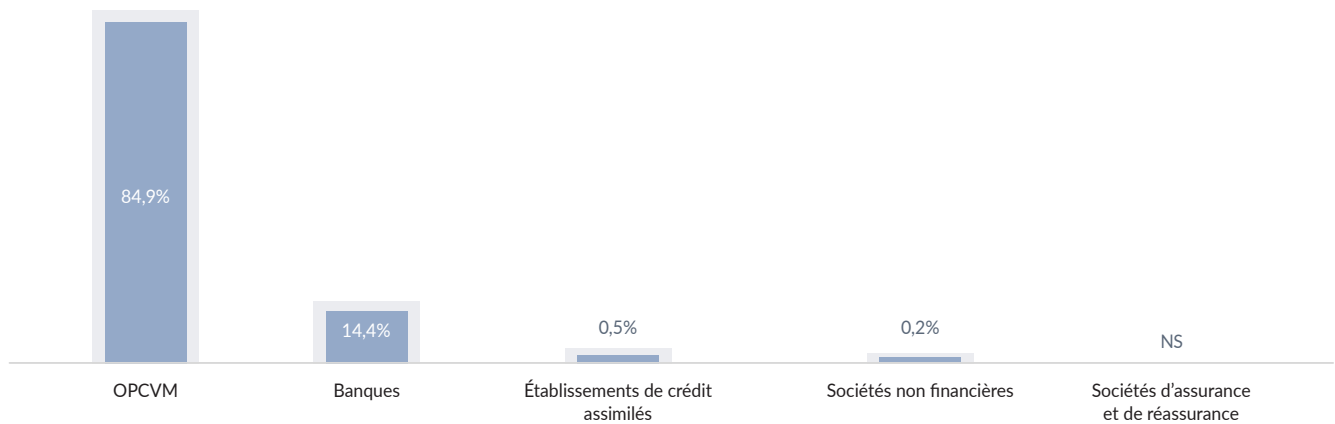
LE PRÊT/EMPRUNT DE TITRES

Évolution du volume et de l'encours des opérations de prêt/emprunt



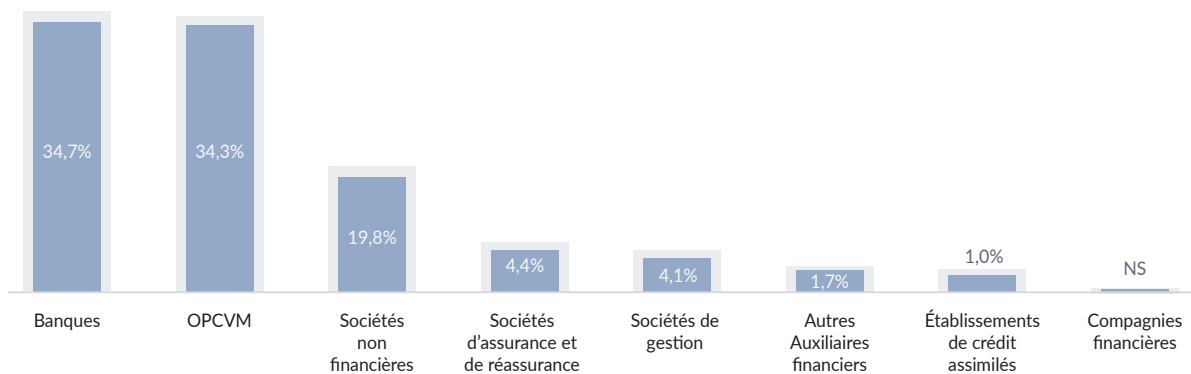
Source : Banques, Calculs AMMC

Part du volume traité par catégorie de clients en 2022 (prêt)



Source : Banques, Calculs AMMC
NS : Non significatif

Part du volume traité par catégorie de clients en 2022 (emprunt)



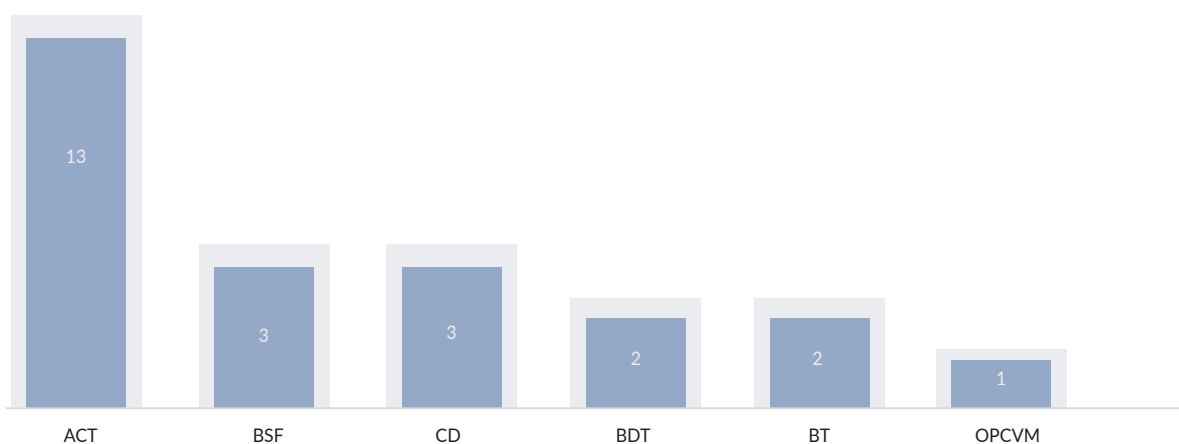
Source : Banques, Calculs AMMC
NS : Non significatif

Part du volume traité par catégorie de titres en 2022



NS: Non significatif
Source : Banques, Calculs AMMC

Durée moyenne en semaine par catégorie de titres en 2022



ACT : Actions ordinaires
BDT : Bons du Trésor
BSF : Bons des sociétés de financement
BT : Billets de trésorerie
CD : Certificats de dépôt
OBL : Obligations

Source : Banques, Calculs AMMC

LES INVESTISSEURS

Structure des comptes-titres

Nombre comptes-titres	2021	2022
	148 079	173 152
Personnes physiques résidentes	126 127	148 810
Personnes physiques non résidentes	10 195	11 355
Personnes morales résidentes	11 236	12 425
Personnes morales non résidentes	521	562

Source : Teneurs de comptes

Structure de la clientèle des sociétés de bourse

	PPM		OPCVM		PMM		PME		PPE		Total
	Nombre	%	Nombre	%	Nombre	%	Nombre	%	Nombre	%	
2018	5 838	79	772	10	510	7	150	2	110	2	7 380
2019	6 512	78	1 027	12	511	6	174	2	132	2	8 356
2020	6 755	79	1 031	12	453	5	144	2	118	1	8 501
2021	6 228	75	1 311	16	500	6	127	2	95	1	8 261
2022	5 991	78	1 067	14	426	6	117	2	81	1	7 682

Source : Sociétés de bourse

Typologie des investisseurs en actions cotées sur le marché central de la Bourse de Casablanca

Répartition du volume transigé sur le marché central de la Bourse de Casablanca

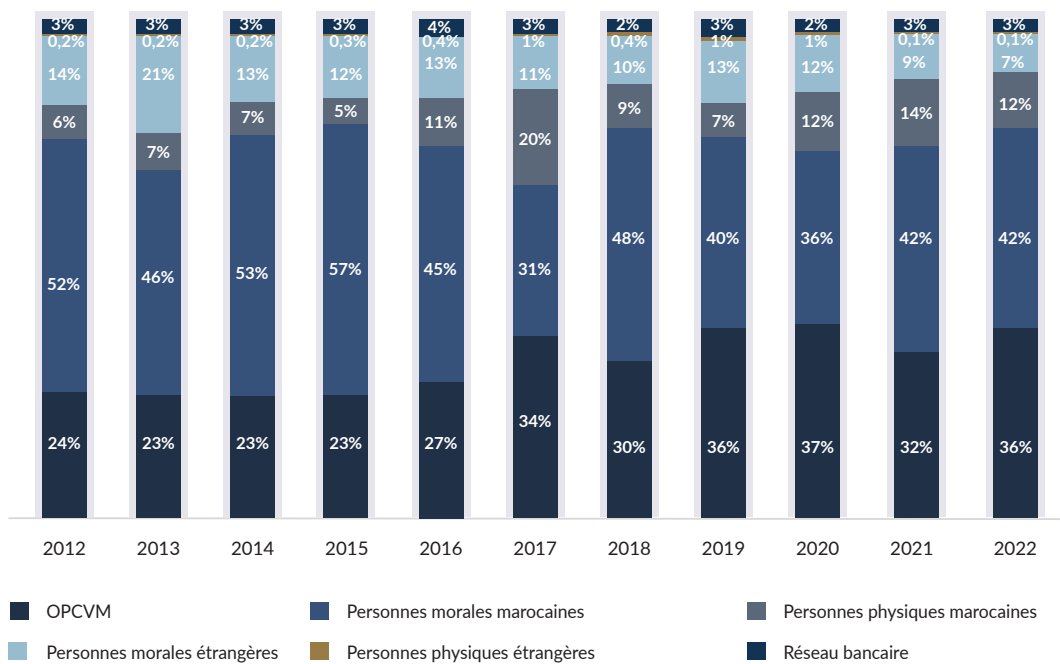
	OPCVM	PMM	PPM	PME	PPE	Réseau bancaire	Total
2020	37%	36%	12%	12%	1%	2%	100%
2021	32%	42%	14%	9%	NS	3%	100%
2022	36%	42%	12%	7%	NS	3%	100%

NS: Non significatif

Source : Sociétés de bourse

PMM : Personnes morales marocaines
 PPM : Personnes physiques marocaines
 PME : Personnes morales étrangères
 PPE : Personnes physiques étrangères

Évolution annuelle des parts du volume transactionnel par catégories d'investisseurs



Source : Sociétés de bourse

Répartition du volume transactionnel des achats et des ventes par catégories d'investisseurs (en millions de dirhams)

Catégorie	Achat			Vente		
	2021	2022	Variation	2021	2022	Variation
OPCVM	16 220,6	10 702,5	-34,0%	9 836,7	12 350,0	+25,6%
Personnes morales marocaines	16 264,3	14 646,3	-9,9%	18 110,8	12 771,2	-29,5%
Personnes physiques marocaines	5 624,8	4 250,8	-24,4%	6 163,7	3 816,2	-38,1%
Personnes morales étrangères	2 174,2	2 204,9	+1,4%	4 961,6	2 322,8	-53,2%
Personnes physiques étrangères	38,8	33,8	-12,8%	42,3	26,6	-37,2%
Réseau bancaire	494,8	585,5	+18,3%	1 702,3	1 137,0	-33,2%
Total	40 817,4	32 423,8	-20,6%	40 817,4	32 423,8	-20,6%

Source : Sociétés de bourse

Les investisseurs étrangers à la Bourse de Casablanca

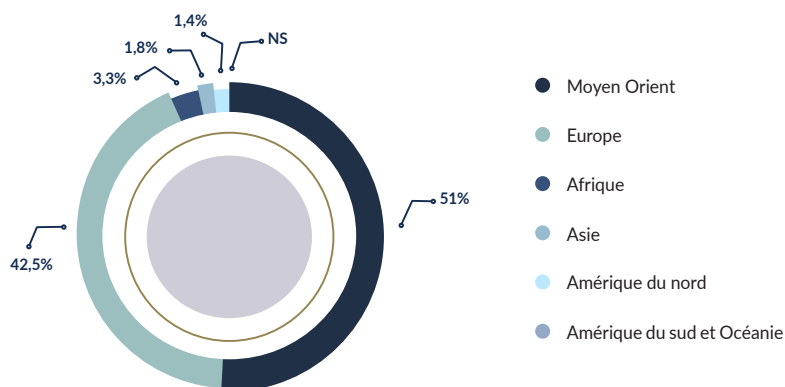
Typologie des investissements des étrangers et des MRE en actions marocaines cotées (en millions de dirhams)

	31/12/2021		31/12/2022	
	Montant	%	Montant	%
Investissements des étrangers et des MRE conservés au Maroc, dont :	208 946	100,0	156 030	100,0
- Part stratégique (1)	194 558	93,1	143 227	91,8
- Part minoritaire (2)	14 388	6,9	12 803	8,2
Capitalisation boursière	690 717		561 104	
Capitalisation boursière flottante	175 022		142 715	
Investissements étrangers et MRE/Capitalisation boursière (en %)	30,3		27,8	
Part stratégique/ Capitalisation boursière (en %)	28,2		25,5	
Part minoritaire/Capitalisation boursière (en %)	2,1		2,3	
Part minoritaire/Capitalisation boursière flottante (en %)	8,2		9,0	

Source : Teneurs de comptes

(1) Une participation qui représente plus de 4% du capital d'une société cotée.
(2) Une participation qui représente moins de 4% du capital d'une société cotée.

Répartition des investissements étrangers par origine géographique en 2022



Source : Teneurs de comptes

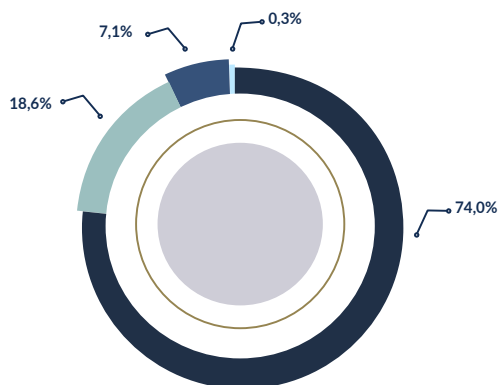
Typologie des investisseurs en OPCVM

Répartition de l'actif net des OPCVM par type d'investisseur à fin 2022
(en millions de dirhams)

	OPCVM Actions & Diversifiés	OPCVM Obligations	OPCVM Monétaires	OPCVM Contractuels	TOTAL OPCVM	Part
Entreprises financières résidentes dont :	79 792,2	254 082,5	35 673,6	993,0	370 541,2	74,0%
Compagnies d'assurances et Organismes de prévoyance et de retraite	58 820,3	156 990,9	19 019,7	292,9	235 123,8	46,9%
Banques	8 125,9	67 957,6	5 439,2	3,6	81 526,2	16,3%
OPCVM	4 908,2	6 136,9	3 441,7	-	14 486,8	2,9%
Caisse de dépôt et de gestion (CDG)	6 570,4	3 526,2	854,0	170,3	11 120,9	2,2%
Autres institutions financières	1 238,1	14 188,3	3 067,9	480,4	18 974,7	3,8%
Sociétés de financement	3,1	4 503,2	1 677,2	-	6 183,4	1,2%
Autres sociétés de portefeuilles	93,0	379,4	1 636,7	28,7	2 137,9	0,4%
Sociétés de bourse	33,2	400,0	537,3	17,1	987,6	0,2%
Entreprises non financières résidentes	5 316,8	38 444,2	39 687,9	9 704,5	93 153,4	18,6%
Personnes physiques résidentes	10 594,7	10 741,7	13 098,4	1 071,9	35 506,7	7,1%
Personnes physiques et morales non résidentes	241,6	716,4	727,1	14,2	1 699,3	0,3%
Total	95 945,3	303 984,8	89 187,0	11 783,6	500 900,6	100,0%

Source : Dépositaires d'OPCVM

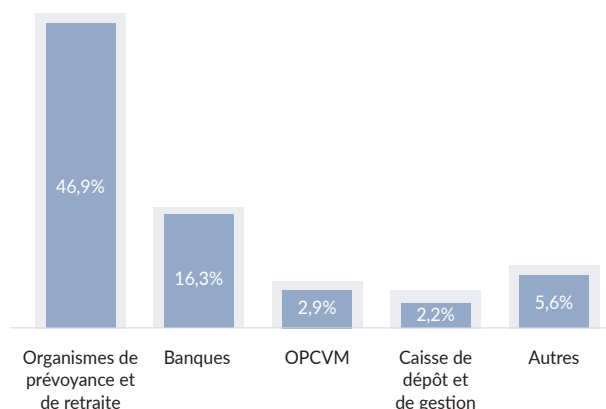
Répartition de l'actif net des OPCVM par type d'investisseur à fin 2022



- Entreprises financières résidentes
- Entreprises non financières résidentes
- Personnes physiques résidentes
- Investisseurs non résidents

Source : Dépositaires d'OPCVM

Répartition de l'actif net des OPCVM par type d'entreprise financière à fin 2022

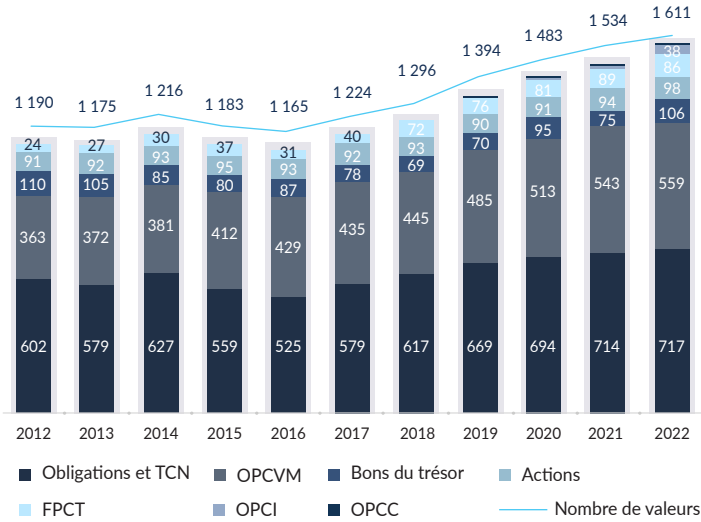


Source : Dépositaires d'OPCVM

LA CONSERVATION DES TITRES

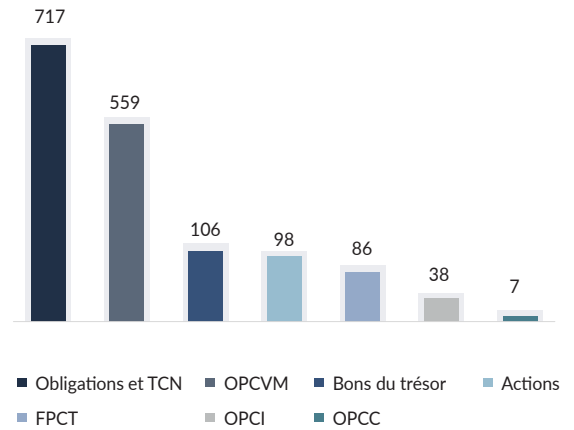
Typologie des instruments conservés

Évolution du nombre des instruments conservés



Source : Maroclear

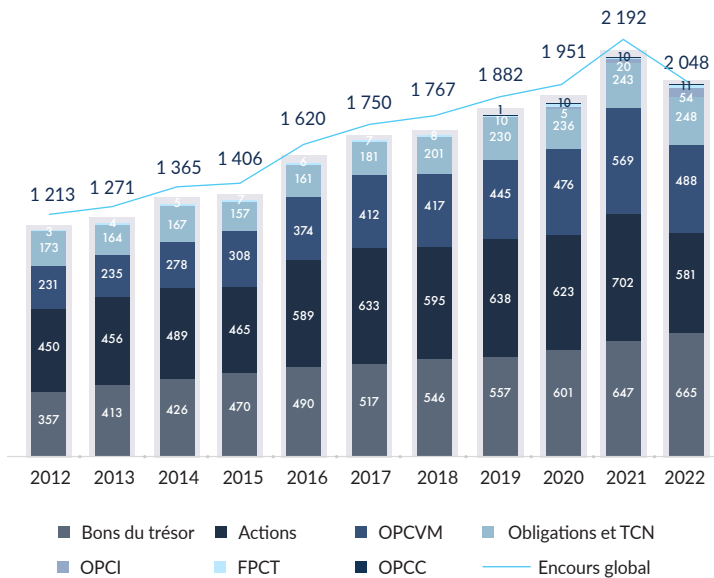
Répartition des instruments conservés en 2022



Source : Maroclear

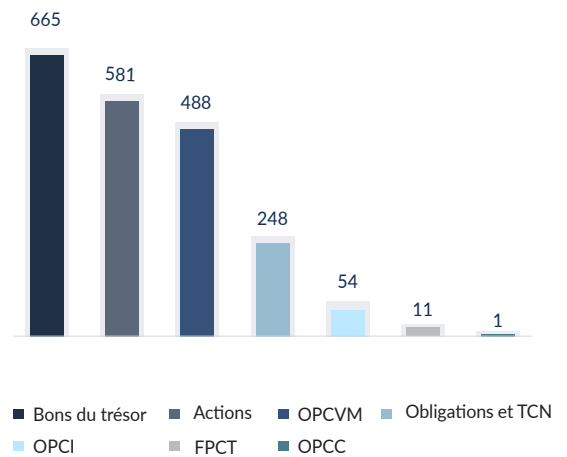
Encours des instruments conservés

Évolution de l'encours (en milliards de dirhams)



Source : Maroclear

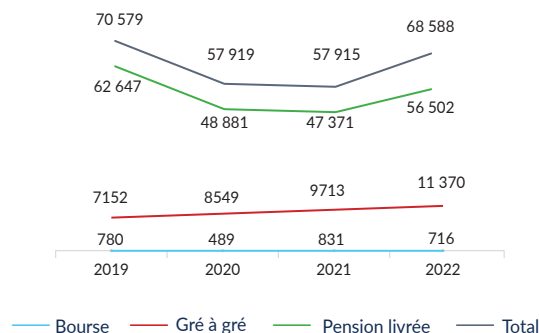
Répartition de l'encours en 2022 (en milliards de dirhams)



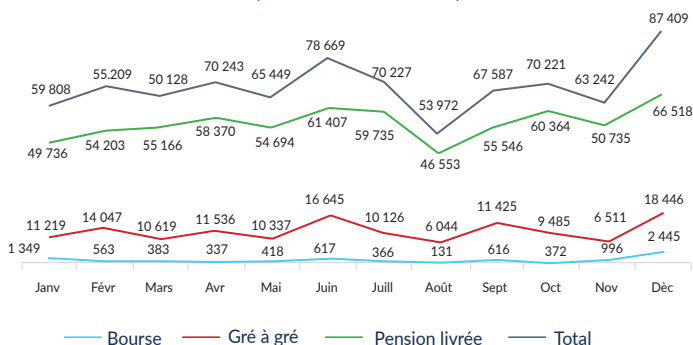
Source : Maroclear

Flux dénoués

Moyenne quotidienne des flux dénoués
(en millions de dirhams)



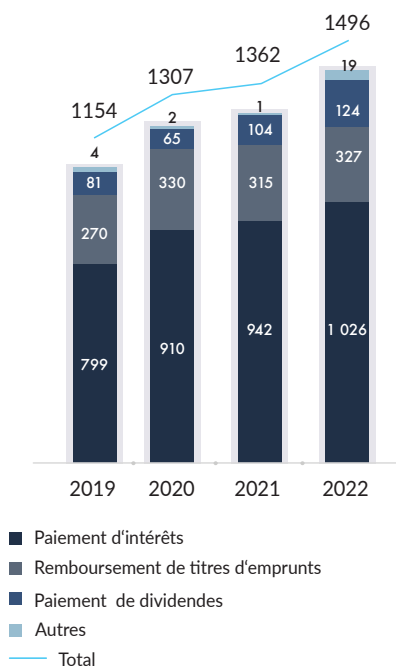
Evolution mensuelle de la moyenne quotidienne des flux dénoués en 2022
(en millions de dirhams)



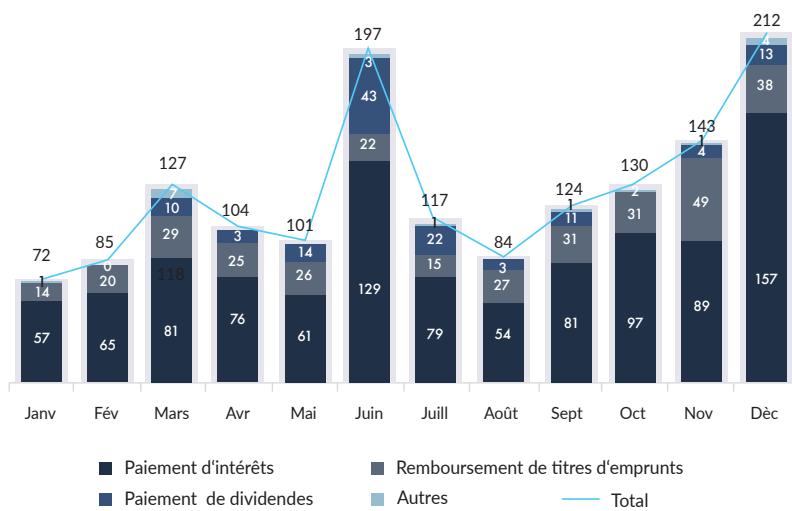
Source : Maroclear

Opérations sur titres

Evolution du nombre d'opérations



Evolution mensuelle du nombre d'opérations en 2022



Source : Maroclear

